



Till andelsägarna i fonden Camelot

Börsåret 2014 har inletts med fallande kurser på världens aktiemarknader. Under januari rasade den japanska börsen (Nikkei 225) med 8,5 %, i USA minskade S&P 500 med 3,6 % och i Europa backade Euro Stoxx 50 med 3,1 %. Stockholmsbörsen (SIX Return) klarade sig relativt väl med en nedgång på 1,7 %.

Störst oro har det varit på tillväxtmarknaderna, som har fått se stora kapitalutflöden och fallande valutakurser. Turkiet, Brasilien, Indien och Sydafrika har höjt sina styrräntor i ett försök att stabilisera situationen. Åtstramningen via högre räntor lär komma att påverka tillväxten negativt i många av dessa länder. En möjlig förklaring till kapitalflykten är den pågående nedtrappningen av stimulanspolitiken i USA i kombination med svagare makrostatistik från Kina. Den avgörande frågan för aktiemarknaderna framöver är hur stor påverkan turbulensen i tillväxtländerna får på världsekonomin. Förra årets kraftiga börsuppgång behöver underbyggas med stigande vinster i år och utrymmet för besvikelser är minimalt. Därmed är det nu av yttersta vikt att den allmänt förväntade återhämtningen i den amerikanska ekonomin inte börjar visa tecken på att hacka.

Dollarn stärktes med 1,9 % mot den svenska kronan vilket dämpade effekten av börsnedgången i USA, mätt i SEK, och påverkade fondens värde positivt. Den amerikanska 10-årsräntan sjönk med nästan 40 räntepunkter under månaden till 2,64 %, då investerarna sökte sig till mer trygga placeringar.

Camelots aktieandel har i genomsnitt uppgått till 94 % under månaden. Störst positivt bidrag till värdeutvecklingen gav innehaven i Lufthansa, Bank of America och Baker Hughes. De innehav som påverkade mest negativt var Electrolux (som presenterade en mycket svag kvartalsrapport), Wisdom Tree Japan ETF och Citigroup.

Vid utgången av januari hade Camelot 12 långa innehav och inga korta positioner. Fondens fem största aktieinnehav var Bank of America, Macy's, Microsoft, Lufthansa och Volvo. Fördelat på valuta, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, var 77 % av tillgångarna i USD följt av 16 % i EUR, 4 % i CHF och 3 % i SEK.

Bästa hälsningar
Michael Idevall

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Camelot	Jämförelseindex**
Januari 2014	-0,4 %	-1,9 %
År 2014	-0,4 %	-1,9 %
Sedan start*	263,1 %	130,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	12,9 %	8,1 %

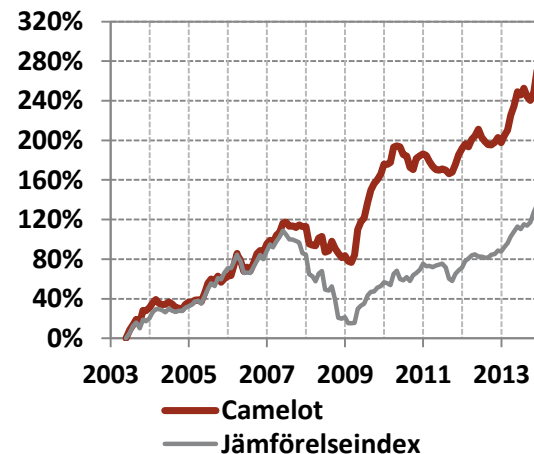
* Fonden startade 23 maj 2003.

** MSCI World Index i SEK

För mer detaljerad information om fondens utveckling se www.lancelot.se

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerares värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt.

Procentuell utveckling efter arvoden



Fakta om teckning och inlösen

När: Månadsvis.

Blankett: Hämtas på www.lancelot.se, Lancelot tillhanda senast 5 bankdagar före månadsskiftet vid teckning och inlösen.

Likvid: Lancelot tillhanda senast kl 11 den sista bankdagen i månaden.