



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 5 JANUARI 2016

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Under december sjönk jämförelseindex med 4,0 % och Avalons värde minskade med 0,6 %. **Hoist**, **Dustin** och **D. Carnegie** bidrog mest positivt till avkastningen medan **Spectrum** och **Orexo** bidrog mest negativt.

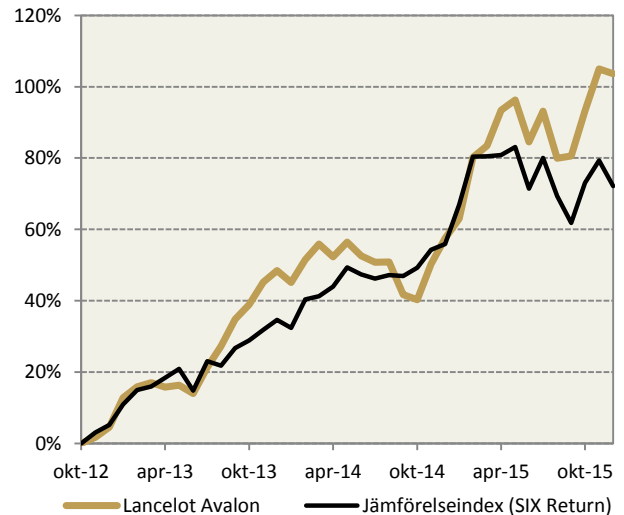
Vardias nya revisor (PwC) genomförde en fullständig revision av rapporten för tredje kvartalet, med utfall att inga materiella avvikelser fanns. Styrelsen har kallat till en extra bolagsstämma i januari, där hälften av styrelsen kommer att bytas ut. De nominerade nya ledamöterna är:

- Christer Karlsson. Har gedigen erfarenhet från försäkring, bland annat som CFO för Tennant, som liksom Vardia växte snabbt i Sverige och Norge och sedermera såldes till Gjensidige.
- Cecilia Lager. Efter en karriär på ABB Financial Services, SEB och Alecia är hon numera styrelseproffs och medlem av styrelserna för bland annat Knowit, Intellecta, Eniro, Cinnober och Elanders.
- Ragnhild Wiborg. Oslobaserad kapitalförvaltare som sitter i styrelserna för bland annat Intrum Justitia, Gränges, Skandiabanken Norge och Borregaard.

De nya ledamöterna kommer tillföra välbehövlig kompetens och erfarenhet och dessutom skapa en bättre balans i nationaliteter som avspeglar Vardias verksamhet (norsk/svensk). Avalons förvaltare Tomas Meerits har som medlem i nomineringskommittén varit drivande för denna förändring.

D. Carnegie offentliggjorde under månaden en ny värdering av fastighetsportföljen genomförd av en extern expert (Newsec). Värdet uppgår enligt denna till 13,6 miljarder SEK, att jämföra med tidigare värdering på 12,6 miljarder. Justerat eget kapital ökade därmed med 24 % och nyheten gav positiv skjuts till aktien.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
December 2015	-0,6 %	-4,0 %
År 2015	29,3 %	10,4 %
Sedan start*	103,7 %	72,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	25,2 %	18,7 %

*Fonden startade 2012-11-01 ** SIX Return Index

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100 %. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 10 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 10 % av fonden. Fonden hade inga korta innehav.

Det är glädjande att avkastningen för 2015 blev så stark i såväl absoluta som relativa termer. Inte minst då detta uppnåtts med begränsad hjälp av marknaden; portföljens beta för 2015 var 0,57 (beräknat dagligen; sedan fondens start 0,64). Arbetet att hitta bolag med stor potential på tre till fem års sikt fortsätter oförtrutet 2016.

Bästa hälsningar

Tomas Meerits

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerares värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med 2015-11-30. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde, det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.