



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 FEBRUARI 2015

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under januari steg jämförelseindex med 7,1% och Avalons värde ökade med 3,5%. **Cloetta** och **Exel Composites** bidrog mest positivt medan **Mekonomen** tyngde resultatet.

Under månaden besöktes **Cloettas** största produktionsenhet i Levice, Slovakien. Fabriken är ett resultat av att produktion från före detta Malaco/Leaf-fabriker flyttats samman till ett ställe med avsevärt lägre kostnadsstruktur och volymsynergier. Levice står för en fjärdedel av Cloettas totala volym vilket betyder att 25 000 ton godis produceras årligen. 75% av detta går till de nordiska marknaderna och inkluderar storsäljare som Läkerol och Gott & Blandat. En viktig lärdom från besöket var att de produktionslinjer som flyttades först nu uppvisar produktivitet i världsklass, medan många linjer flyttats nyligen och har mycket utrymme för förbättring. Denna intrinring kommer både lyfta marginalerna och tillgodose tillväxt för flera år framöver och Levice kommer fortsätta öka i betydelse. Fabriken sköter även produktionen för det nya lösgodiskontraktet med COOP Sverige. Det kommer att vara mycket lönsamt då man kan utnyttja ledig kapacitet och i princip bara har kostnader för råvaror och transport. Det är även ett bra sätt att testa nya produkter och smaker.

**Byggmax** rapporterade ett starkt fjärde kvartal. Omsättningen ökade med 10% och rörelseresultatet lika mycket. Marginalen var alltså oförändrad trots att bolaget investerar i tillväxt genom satsningar på e-handel och byggtjänster till fast pris. Dessa initiativ kommer tillsammans med expansionen av butiksnätet, som ska fortsätta med ett tiotal nya öppningar om året, att driva tillväxt framgent.

**Transmode** har levererat, installerat och driftsatt utrustning som medger överföringshastigheter på 100 gigabit per sekund åt en ny kund i USA, Comlink. Ordern är av stor betydelse då det är den första driftsatta 100 gigabit-lösningen i USA. Sedan tidigare har Transmode liknande lösningar på plats i Europa och Asien. Detta stöder tesen att en del av Transmodes svaga försäljning under 2014 förklaras av att kunderna väntat på den nya produktgenerationen.

**D. Carnegies** ledning gjorde betydande aktieköp i bolaget under januari. VDn ökade sitt innehav med 35% och finanschefen mångdubblade sitt innehav, vilket inger förtroende och lyfte aktien.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 10 bolag. Andelen indexterminer var 18%. Fonden hade inga korta innehav.

*Bästa hälsningar  
Tomas Meerits*

## Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Januari 2015	3,5%	7,1%
År 2015	3,5%	7,1%
Sedan start*	63,0%	67,0%
Genomsnittlig årsavkastning*	24,2%	26,7%

\* Fonden startade 1 november 2012.

\*\* SIX Return Index.

För mer detaljerad information om fondens utveckling se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se)

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

## Fakta om teckning och inlösen

**När:** Månadsvis.

**Blankett:** Hämtas på [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se), Lancelot tillhanda senast en bankdag före månadsskiftet vid teckning och fem bankdagar vid inlösen.

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