



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 MARS 2015

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under februari steg jämförelseindex med 8,1% och Avalons värde ökade med 10,6%. **Transmode** och **Mekonomen** stod för de största positiva bidragen till avkastningen. Inget innehav påverkade substantiellt negativt.

De flesta av fondens portföljbolag levererade sina årsbokslut under månaden.

**Transmode** rapporterade ett starkt avslut på 2014. Kvartalet var bolagets bästa någonsin avseende orderingång och försäljningen ökade såväl jämfört med 2013 som föregående kvartal. Transmode fortsätter att publicera stora nya order; det är tydligt att de nya 100G-produkterna tas emot väl av kunderna. Vid februari månads slut hade aktien stigit 67% från 2014 års lägstanivå.

Fonden investerade under månaden i en handfull nya svenska och finska bolag som bedöms ha stor potential de kommande 3-5 åren. Ett av dessa är **Dustin** som noterades på Stockholmsbörsen.

Dustin är en distributör av IT-produkter och tillhörande tjänster till företag, offentlig sektor och privatpersoner. Försäljningen sker främst genom e-handel i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Cirka 90 procent av Dustins intäkter kommer från företagsmarknaden med fokus på små- och medelstora företag. Dustin omsätter omkring 8 miljarder SEK och tjänar ca 5% EBITA-marginal. Avalon har investerat i bolaget därför att:

- 1) Bolaget är positionerat för fortsatt tillväxt. De senaste 10 åren har Dustin växt i snitt 8% organiskt årligen och denna trend bör fortsätta drivet av att inköp av IT-produkter migrerar online, vilket är kärnan i Dustins verksamhet.
  - 2) Till skillnad från normen i e-handel medför Dustins fokusering på små- och medelstora företag en mycket begränsad priskänslighet, då företagen (och deras IT-konsulter) främst väljer leverantör baserat på snabbhet och precision i leverans, vilket Dustin är duktiga på.
  - 3) Låga bruttomarginaler tillsammans med Dustins slimmade kostnadsbas gör det svårt för nya konkurrenter att komma in.
- 1) Bolaget leds av en mycket kompetent och "hungrig" VD.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 13 bolag. Andelen indexterminer var 8%. Fonden hade inga korta innehav.

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Februari 2015	10,6%	8,1%
År 2015	14,4%	15,7%
Sedan start*	80,3%	80,4%
Genomsnittlig årsavkastning*	28,8%	28,8%

\* 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.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits