



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 APRIL 2015

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under mars var jämförelseindex oförändrat medan Avalons värde ökade med 1,8%. Störst positivt bidrag till avkastningen kom från **Hoist** som noterades på Stockholmsbörsen. **Cloetta** stod för det största negativa bidraget.

Hoist köper förfallna konsumentfordringar från europeiska banker. Typiskt sett betalar man 6-10% av fordringarnas nominella värde. Hoist inkasserar i slutändan omkring tre gånger det belopp de betalat för fordringarna. Hoist finansierar sig främst genom inlåning från allmänheten; 65 000 svenskar har satt in pengar på ett Hoist-konto. Avalon agerade som ankarinvestorare i börsnoteringen och fick därigenom väsentlig tilldelning av aktier vilket i ett slag gjorde Hoist till ett av fondens största innehav. Avalon har investerat därför att:

- 1) Hoist har en stark position som "preferred partner" till stora europeiska banker och en solid affärsmodell som gör att bolaget kan köpa portföljer till god avkastning (avkastning på eget kapital 20% eller mer).
- 2) Tillgången på europeiska skuldportföljer väntas vara fortsatt god då den regulatoriska utvecklingen, till exempel införandet av Basel III-regelverket, har satt europeiska banker under press att minska sin skuldsättningsgrad och avsevärt sänka sin kreditexponering. Under 2013 såldes europeiska fordringar till ett värde av 2 miljarder EUR och detta belopp växte 2008-2013 med 12% årligen.
- 3) Hoist är i god position att kapitalisera på denna utveckling och köpa fordringar till attraktiva priser. IPO-priset som Avalon betalat indikerar ett P/E på 13x för 2015, men detta lär snabbt krympa i takt med att Hoist växer.
- 4) Hoist har en stark företagsledning som köpte aktier i noteringen och avser växa och skapa värde på det sätt Avalon önskar.
- 5) Rollen som ankarinvestorare innebar ett attraktivt tillfälle att förvärva aktier i ett kvalitetsbolag till rabatterat pris.

Exel Composites inledde ett samarbete med BMW där Exel ska utveckla kolfibermaterial för användning i chassit till BMWs elektriska bilar i3 och i8. Utvecklingen är i ett tidigt skede men har stor potential om samarbetet leder till produktion.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fondens ägde vid månadens slut aktier i 14 bolag. Andelen indexterminer var 5%. Fondens hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Mars 2015	1,8%	0,0%
År 2015	16,4%	15,8%
Sedan start*	83,4%	80,5%
Genomsnittlig årsavkastning*	28,6%	27,7%

* Fonden startade 1 november 2012.

** SIX Return Index.

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

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

Fakta om teckning och inlösen

När: Månadsvis.

Blankett: Hämtas på 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.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr och fondfaktablad se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.