



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 JULI 2015

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under juni sjönk jämförelseindex med 6,4% medan Avalons värde minskade med 6,0%. Krisen i Grekland satte sitt avtryck och de flesta av fondens innehav minskade i värde. **Hoist** och **Vardia** bidrog mest negativt. **Pöyry** och **Transmode** bidrog positivt.

Vardia är ett sakförsäkringsbolag noterat på Oslobörsen. Vardia fokuserar på hem- och fordonsförsäkring för privatpersoner samt små och medelstora företag. Man riktar in sig på de kunder som kan antas vara mest lönsamma för konkurrenterna, det vill säga:

- 1) De som är minst benägna att ge upphov till skador (givet en mängd faktorer – ålder, kön, var bostaden är belägen, etc).
- 2) De som varit kunder en lång tid och därmed fått sin premie höjd i en takt som vida överstiger inflationen.

Dessa kunder söker Vardia upp, främst genom sina egna call centers, och erbjuder en likvärdig produkt till ett betydligt lägre pris – men ändå till god lönsamhet för Vardia. Kort sagt en disruptiv affärsmodell som plockar russin ur konkurrenternas kakor.

Vardias grundades 2009 och expanderade snart från Norge till Sverige och Danmark. Man växte kraftigt, bland annat genom samarbeten med t ex Mekonomen och OKQ8 som därmed kunde erbjuda bilförsäkring till sina kunder. I slutet av 2014 hade man 150 000 kunder och 500 anställda. Man var på god väg att visa vinst för första gången.

I mars 2015 meddelade Vardia att bolagets revisor ändrat uppfattning om hur bolaget ska bokföra kostnader för försäljning. Följden blev att historiska förluster blev ännu större och Vardia tvingades till att ta in pengar i en nyemission för att uppfylla kapitalkraven. Aktiekursen mer än halverades.

Avalon byggde en position i Vardia i samband med nyemissionen. Affärsmodellen är utomordentlig och har visat sig fungera; redovisningsskandalen skapade ett attraktivt tillfälle att investera.

Transmode mottog ett uppdaterat bud från Infinera som ger ägarna ett val mellan det ursprungliga budet – som är värt mer då Infineras aktie gått starkt – eller ett cash-alternativ. Avalon har förbundit sig att acceptera det uppdaterade budet om det fullföljs.

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

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juni 2015	-6,0%	-6,4%
År 2015	17,1%	10,0%
Sedan start*	84,5%	71,4%
Genomsnittlig årsavkastning*	25,9%	22,4%

* 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 investerares 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.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits