



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 AUGUSTI 2015

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under juli steg jämförelseindex med 5,0% medan Avalons värde ökade med 4,7%. **Byggmax** och **Transmode** bidrog mest positivt till avkastningen medan **Vardia** bidrog mest negativt.

**Byggmax** levererade en omvänd vinstvarning innan rapportdatumet, det vill säga att resultatet tydligt översteg marknadens förväntningar. Under kvartalet växte försäljningen med 14% och rörelseresultatet ökade med 38% då även marginalen expanderade. Den starka tillväxten drivs delvis av e-handel (som växer med <50%) och butikskonceptet "Byggmax 2.0" som fortsätter att lyfta försäljningen i konverterade butiker. Dessutom fortsätter resan mot mognare, mer lönsamma butiker då snittbutiken varje kvartal har varit öppen längre tid och därmed blir mer lönsam. Detta betyder inte att expansionen slutat – under kvartalet öppnade fyra nya butiker – men den existerande basen av butiker blir större och större och utspädningen i lönsamhet av nyöppnade butiker blir mindre.

Till följd av den starka rapporten steg Byggmax-aktien med 40% bara under juli. Avalon har ägt Byggmax-aktier alltsedan fondens första dag i november 2012. Aktierna som köptes då hade vid julis slut avkastat 175% inklusive utdelningar, att jämföra med en indexuppgång på 80%. Fonden tog hem en del av denna vinst under månaden.

Infinera, som lagt ett bud på **Transmode**, rapporterade ett starkt andra kvartal vilket lyfte Infinera-aktien. Transmodes aktieägare kan välja mellan att erhålla en blandning av Infinera-aktier och kontanter (värt 125 SEK per aktie vid slutet av juli) eller enbart kontanter (109 SEK per aktie). Avalon kommer att acceptera budet och välja det förstnämnda alternativet. Det återstår att se huruvida 90 procents acceptansgrad uppfylls, vilket är ett villkor för att budet ska fullföljas.

**Hoist** genomförde under juli sitt hittills största förvärv då bolaget köpte Compello Holdings, ett kreditmarknadsbolag med en portfölj av skulder på mer än en miljon individuella lån utgivna av 19 olika banker. Hoist betalade 113 MGBP och man räknar med att kunna driva in 218 MGBP under kommande 10 år. Förvärvet tycks attraktivt prissatt och är strategiskt positivt då det stärker Hoists position på den stora brittiska marknaden.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 12 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 6% av fonden. Fonden hade inga korta innehav.

*Bästa hälsningar*  
*Tomas Meerits*

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juli 2015	4,7%	5,0%
År 2015	22,6%	15,5%
Sedan start*	93,2%	80,0%
Genomsnittlig årsavkastning*	27,1%	23,9%

\* 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 investerarens 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.