



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 SEPTEMBER 2015

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under augusti sjönk jämförelseindex med 5,9% medan Avalons värde minskade med 6,9%. Alla innehav utom **Transmode** uppvisade negativ avkastning då världens börser föll på bred front under månaden.

Vardia släppte sin rapport för andra kvartalet och meddelade samtidigt att distributionsbolagen i Norge och Sverige ska säljas till respektive lands ledning i en så kallad management buyout (MBO). Syftet är att minska de förluster som uppstår i samband med kundanskaffning (detta beskrevs i månadsbrevet för juni 2015 som finns på Lancelots hemsida). Det kommer i sin tur förbättra utsikterna för Vardia att nå lönsamhet utan att behöva ta in mer kapital.

Transaktionen ska godkännas av aktieägarna och en extra bolagsstämma hålls därför under september. Avalons förvaltare Tomas Meerits föreslås vid denna stämma som ny ledamot i nomineringskommittén som föreslår ledamöter till bolagets styrelse. Från den positionen kommer Avalon att arbeta för att rekrytera personer som kan bidra till att öka möjligheterna för att Vardia ska nå uppsatta mål om lönsam tillväxt. Om målen infrias är Vardia värt flera gånger dagens börvärde.

Infinera fullföljde sitt bud på **Transmode** efter att 96% av aktieägarna accepterat budet. Köpeskillingen erhöles till stor del i Infinera-aktier som avyttrades under månaden.

Avalon investerade i Transmode i april 2013 med syfte att få exponering mot den strukturella tillväxten av datatrafik i telekomnäten (hela investeringstesen kan läsas i månadsbrevet för januari 2014 som finns på Lancelots hemsida). Efter att 2014 blev ett "förlorat år" för Transmode avseende försäljning och resultat, med fallande aktiekurs och negativ påverkan på Avalon som följd, kom vändningen 2015. Bolaget återvände till tillväxt och aktien återhämtade sig. I april kom budet från amerikanska konkurrenten Infinera. Totalt sett gav investeringen i Transmode en positiv avkastning om 18% per år.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fondens ägde vid månadens slut aktier i 11 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 14% av fonden. Fondens hade inga korta innehav.

*Bästa hälsningar
Tomas Meerits*

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Augusti 2015	-6,9%	-5,9%
År 2015	14,2%	8,6%
Sedan start*	79,9%	69,3%
Genomsnittlig årsavkastning*	23,0%	20,4%

* *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 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.