



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 APRIL 2014

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under mars steg jämförelseindex med 0,6% medan Avalon avkastade 2,9%. **Mekonomen, MQ** och **ITAB** bidrog mest till resultatet.

**MQ** levererade en stark kvartalsrapport. Försäljningen i jämförbara butiker steg och det är tydligt att MQ börjar hitta tillbaka till kunderna efter en period av vilset sortimentsarbete. Nya VDn Christina Ståhls åtgärdsprogram bidrog till att rörelsevinsten ökade från 4 till 20 MSEK. Sedan fondens initiala investering i mars 2013 har aktien uppvärderats med 70%. Givet att bolaget fortsätter på den inslagna vägen bör det finnas mer att hämta:

- 1) Omsättningen per butik bör öka i takt med att MQ och kunderna fortsätter att hitta tillbaka till varandra.
- 2) Bruttomarginalen bör öka tack vare ett minskat behov av att rea ut kollektioner.
- 3) Kostnader i butik och centralt sänks genom åtgärdsprogrammet.
- 4) Allt detta leder till ökad vinst som dessutom förstärks av den finansiella hävstången.

Avalon investerade under 2013 i **ITAB**. Bolaget har historiskt levererat inredning och utrustning till detalj- och dagligvaruhandel. På senare år har dock ITAB tagit två viktiga steg:

- 1) Etablering inom butiksbelysning via förvärv. Detta innebär sällsynergier då kunderna överlappar med övriga affärsområden.
- 2) Utveckling av världens första helautomatiska självutchecknings-system. Det kan närmast beskrivas som en vanlig kassalinje med rullande band – men obemannad. Varorna registreras genom en patenterad teknik som kombinerar streckkod, vikt och utseende. Detta möjliggör stora besparingar för dagligvaruhandlare genom personalminskningar.

Under mars fick ITAB ett genombrott då Lidl installerade två dylika system i en svensk butik. Om testet faller väl ut vore det rimligt att ett stort antal av Lidl's tusentals butiker runtom Europa utrustas, vilket i sin tur sätter press på konkurrenterna att agera.

I syfte att förbättra kommunikationen med fondens investerare finns Avalon numera på **Twitter** med användarnamn **@Avalonfonden**.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fondens ägde vid månadens slut aktier i 14 bolag. Andelen indexterminer var 6%. Fondens hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
<b>Mars 2014</b>	2,9%	0,6%
<b>År 2014</b>	5,0%	5,0%
<b>Sedan start*</b>	55,9%	41,3%
<b>Genomsnittlig årsavkastning*</b>	36,9%	27,7%

\* *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.