



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 JULI 2014

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under juni sjönk jämförelseindex med 1,4% och Avalons värde minskade med 2,5%. **Transmode** och **Mekonomen** tyngde resultatet och inget innehav stod ut på den positiva sidan.

Under månaden investerade Avalon i det finska bolaget **Exel Composites** genom att förvärva en del av investmentbolaget Nordstjernans innehav. Exel tillverkar olika produkter av kompositmaterial (främst kol- och glasfiber), exempelvis profiler till fönster och dörrar; paneler till tåg och bussar; höljen till antenner i basstationer; och laminatskivor för snowboards.

Värde kan skapas i Exel genom en "trestegsraket":

- 1) Växa inom befintlig struktur. Exel har samma produktionskapacitet som 2007 då försäljningen översteg 100 MEUR, men nuvarande omsättning är endast 70 MEUR. Ökat kapacitetsutnyttjande skulle ge kraftigt förbättrad lönsamhet.
- 2) Investera selektivt för tillväxt inom lönsamma och växande nischer. Laminatprodukter är ett exempel på område där kompositmaterial vinner mark och Exel kan hitta nya användningsområden för sina produkter till god marginal.
- 3) Använda den starka balansräkningen till i första hand värdeskapande förvärv och i andra hand utdelningar till aktieägarna.

Exel fick i början av året en ny VD, Riku Kytömäki, med industriell erfarenhet från ABB där han innehaft ett antal internationella chefspositioner. Avalon kommer att samarbeta med övriga stora ägare för att utse en styrelse som kan ge Riku erforderligt stöd för det nödvändiga förändringsarbetet.

Under månaden avyttrades fondens innehav i **MQ**. Investeringstesen beskrevs i månadsbrevet juni 2013. Sedan dess har bolaget fått fart på försäljningen, vilket tillsammans med besparingsprogrammet lett till kraftigt ökad vinst. Följaktligen fördubblades aktiekursen på ett år.

Följ **@Avalonfonden** på Twitter! Det är ett utmärkt sätt att följa fonden, förvaltarens arbete och tankar, och de portföljbolag som finns på Twitter.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 12 bolag. Andelen indexterminer var 13%. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juni 2014	-2,5%	-1,4%
År 2014	2,8%	9,5%
Sedan start*	52,6%	47,3%
Genomsnittlig årsavkastning*	28,9%	26,2%

* 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.