



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 6 AUGUSTI 2014

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under juni sjönk jämförelseindex med 0,7% och Avalons värde minskade med 1,2%. **Exel Composites** bidrog positivt medan **Cloetta** tyngde resultatet.

**Exel Composites** rapporterade ett starkt andra kvartal. Omsättningen steg med 22% och rörelsevinsten fördubblades. Förhoppningsvis är detta de första tecknen på att huvudtesen som beskrevs i junis månadsbrev stämmer; tillväxt och därmed ökat kapacitetsutnyttjande leder till kraftigt förbättrad lönsamhet. Besök i flera av bolagets produktionsenheter och diskussioner med lokala ledningen bekräftar denna bild.

Även **Byggmax** uppvisade stark tillväxt och lönsamhet under andra kvartalet. Omsättningen ökade med totalt 16% varav tillväxt i jämförbara butiker utgjorde åtta procentenheter. Rörelseresultatet ökade från 70 till 95 MSEK. Byggmax tydliga lågprismodell fortsätter därmed att ta marknadsandel och driva tillväxt i antal butiker samt försäljning per butik. Detta i kombination med relativt fasta kostnader ger över tid en kraftfull operativ hävstång – det vill säga att även en relativt liten ökning i omsättning leder till en kraftigt ökad vinst.

**Cloettas** resultat för andra kvartalet var relativt oförändrat jämfört med föregående år. Positiv organisk tillväxt neutraliserades av ökade kostnader. Framgent bör resultatet stärkas av annonserade prisökningar samt avtagande kostnader för omstruktureringen av produktion. Under juli annonserades att Cloetta kommer att driva hela Coop Sveriges lösgodiskoncept med start 2015 – ett uppdrag som hittills skötts av konkurrenten Candyking. Kontraktet torde innebära en försäljning om ca 300 MSEK (drygt 5% av Cloettas omsättning och 15% av Candykings). Det är rimligt att anta att fler kontrakt i Norden är att vänta. Förutom direkt bidrag till omsättning och resultat, kan Cloetta nu öka inslaget av egna produkter i lösgodishyllorna och skapa en jämnare beläggning i fabrikena genom att styra vilka produkter som erbjuds var.

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**
Juli 2014	-1,2%	-0,7%
År 2014	1,6%	8,6%
Sedan start*	50,8%	46,3%
Genomsnittlig årsavkastning*	26,5%	24,3%

\* 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.