



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 SEPTEMBER 2014

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under augusti steg jämförelseindex med 0,6% och Avalons värde ökade med 0,1%. Innehavet i **Cloetta** bidrog positivt medan **Transmode** tyngde resultatet.

Cloetta-aktien steg med 11% under augusti. Inga nyheter offentliggjordes under månaden, förutom att VD och finanschef gjorde betydande aktieköp. Detta skickade positiva signaler till marknaden angående ledningens tilltro till bolaget, vilket i sin tur drev upp aktiekursen. Vid ett möte med ledningen under månaden uttryckte de övertygelse om att nå lönsamhetsmålet (14% rörelsemarginal) inom en snar framtid. De nyligen förvärvade bolagen Nutisal, Goody Good Stuff och Jelly Bean Factory utvecklas också väl. Det tycks troligt att Cloetta fortsätter att använda sitt starka kassaflöde till att köpa fler bolag vars produkter kan rullas ut i Cloettas distributionsnät och därmed nå konsumenter på marknader de tidigare inte funnits på.

Transmodes aktie sjönk med 6% under månaden. Möte genomfördes även med Transmodes ledning, vilket bekräftade bilden att Transmode är ett långsiktigt tillväxtcase som drabbats av en formsvacka. Flera av bolagets större kunder uppvisar just nu en lägre investeringsvilja i Transmodes produktsegment, vilket lett till lägre orderingång och försäljning. Att efterfrågan är volatil – och därmed låg i perioder – är ett normalt mönster för investeringsdrivna verksamheter såsom Transmodes. Den underliggande trenden är fortsatt positiv då oförtruten tillväxt av dataöverföring i fibernäten driver utbyggnad av kapacitet med Transmodes typ av produkter.

Mekonomen publicerade sin andra kvartalsrapport under augusti och möte genomfördes med ledningen. Det egna varumärket ProMeister, som lanserades 2013 och har rullats ut successivt med ett ökande antal produktkategorier, har utvecklats positivt och bidrar till en höjd bruttomarginal trots ett lägre pris än premiumprodukter. Danmark är fortsatt ett problemområde och ledningen signalerar ett begränsat tålamod för fortsatta förluster om nuvarande åtgärdsplan inte levererar.

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 7%. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Augusti 2014	0,1%	0,6%
År 2014	1,7%	9,3%
Sedan start*	50,8%	47,2%
Genomsnittlig årsavkastning*	25,2%	23,5%

* 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.