



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 NOVEMBER 2014

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Efter en initial nedgång återhämtade sig aktiemarknaden under andra halvan av oktober och Avalons jämförelseindex steg under månaden med 1,6%. Avalons värde minskade med 1,0%. **Oriola-KD** bidrog positivt medan **Transmode** fortsatt tyngde resultatet.

Oriola-KD hade en kliven utveckling under tredje kvartalet, då den ryska verksamheten uppvisade ökande förluster medan de svenska och finska delarna går fortsatt starkt. Bolaget meddelade under månaden att man överväger att sälja den ryska verksamheten – en viktig del av investeringscasen som beskrevs i majs månadsbrev. Oriola tjänade de senaste 12 månaderna 56 MEUR utanför Ryssland men förlorade 30 MEUR i Ryssland. En avyttring skulle således mer än fördubbla resultatet och synliggöra bolagets underliggande värde.

Transmodes tredje kvartal var som förväntat; försäljningen sjönk som följd av att bolagets största kunder investerat mindre än förut i Transmodes typ av produkter. Detta har beskrivits utförligt i tidigare månadsbrev. Ledningen säger att den nya produktserien (100G) har mottagits väl och uttrycker konfidens kring utvecklingen 2015. Det åtgärdsprogram som lanserades under kvartalet bör också stärka resultatet.

Byggmax uppvisade fortsatt styrka under tredje kvartalet. Omsättningen ökade med totalt 5% och försäljningen i jämförbara butiker minskade förvisso med 2%, men detta i en marknad som krympte än mer på grund av det exceptionellt fina sommarvärdet som påverkade byggvaruhandeln negativt. Byggmax fortsätter därmed att vinna marknadsandelar. Nya butikskonceptet Byggmax 2.0 fortsätter att utvecklas väl – de butiker som konverterats ökar väsentligt i försäljning och vinst. Genom konverteringar samt nyöppningar omfattas nu 45 av 112 butiker av det nya konceptet och ytterligare 20-30 ska konverteras under 2015.

Under månaden besöktes ett antal fastigheter i Rinkeby, Tensta och Husby tillhörande **D. Carnegie**, som beskrevs i aprils månadsbrev. Bolaget gör ett gediget arbete med att renovera miljonprogramshusen varsamt och kostnadseffektivt. Samtidigt förbättras miljön i området genom uppgradering av innergårdar, lekplatser och rabatter. Bilder från besöket kan ses på fondens konto på Twitter (@Avalonfonden).

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 11 bolag. Andelen indexterminer var 11%. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Oktober 2014	-1,0%	1,6%
År 2014	-5,5%	10,9%
Sedan start*	40,3%	49,2%
Genomsnittlig årsavkastning*	18,5%	22,2%

* 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.