



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 DECEMBER 2014

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under november steg jämförelseindex med 3,4% och Avalons värde ökade med 7,1%. **Transmode** och **Mekonomen** bidrog mest positivt. Inget innehav påverkade signifikant negativt.

**Mekonomen** rapporterade ett starkt tredje kvartal med växande försäljning och ökade marginaler. Det är tydligt att Mekonomen tar marknadsandelar. Verksamheten i Finland vände till lönsamhet. Danmark uppvisar dock fortsatt stora förluster. Satsningen på egna varumärket ProMeister utvecklas väl och ProMeister-produkter utgjorde 7% av reservdelsförsäljningen under september. Mekonomen kommer inom kort lansera en sökmotor och bokningstjänst online för att hjälpa konsumenten hitta verkstäder och boka verkstadsbesök. Satsningen görs tillsammans med andra ledande märkesoberoende aktörer.

Mekonomen-aktien värderas relativt lågt på 12x P/E. En permanent lösning på förlusterna i Danmark och/eller fortsatt tillväxt skulle vara positiva "triggers".

**Exel Composites** levererade en mycket stark rapport för andra kvartalet. Försäljningen ökade med 11% och rörelseresultatet nära fördubblades genom att kapacitetsutnyttjandet förbättrades. Bolaget presenterade en ny strategi som bland annat innebär en ökad satsning på Kina och tillväxt inom nya segment. Exel presenterade också nya finansiella mål: bolaget ska växa dubbelt så snabbt som marknaden och upprätthålla en rörelsemarginal över 10%.

Som uttryckt i månadsbrevet för juni, är det viktigt att Exel har en styrelse som kan ge VDn stöd i det nödvändiga förändringsarbetet. Avalons förvaltare deltar i ägarnas arbete att nominera en sådan styrelse inför stämman 2015.

**Invisio** uppvisade fortsatt stark tillväxt. Under tredje kvartalet växte försäljningen med 122% med god lönsamhet och ett antal nya betydande order presenterades.

**Oriola**-aktien fortsatte uppåt under november. En rysk konkurrent, apoteksoperatören 36.6, ansökte hos konkurrensmyndigheten om tillstånd att förvärva Oriolas ryska verksamhet. Oriola bekräftade att förhandlingar bedrivs om en sådan försäljning.

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

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
November 2014	7,1%	3,4%
År 2014	1,2%	14,6%
Sedan start*	50,3%	54,3%
Genomsnittlig årsavkastning*	21,6%	23,1%

\* 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.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits