



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 5 JANUARI 2015

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under december steg jämförelseindex med 1,1% och Avalons värde ökade med 4,8%. **Transmode**, **Mekonomen** och **Oriola** bidrog mest positivt medan **Oriflame** och **Invisio** tyngde resultatet.

Transmode har annonserat ett antal större nya order i de för bolaget viktiga tillväxtmarknaderna USA och Asien. En av dessa order var den första substantiella ordern för Transmodes nya 100G metrolösning. Det tycks som att vissa kunder avvaktat med sina investeringar till dess att 100G ersatt den gamla standarden 10G. Detta skulle delvis förklara 2014 års låga nivå av order och försäljning. 100G-utrustning har högre försäljningsvärde, högre bruttovinst i absoluta tal och därmed en större vinst eftersom kostnadsbasen är konstant eller till och med mindre efter höstens besparingsprogram.

Mekonomen tog under månaden beslutet att lägga ned den förlustbringande danska verksamheten. Marknaden i Danmark har länge präglats av en hård konkurrens med prispress som följd. Flera aktörer har slagits ut ur marknaden de senaste åren. Mekonomen lägger nu ned samtliga 28 butiker, regionlagret och huvudkontoret i Danmark. Bolaget kommer att behålla sina franchiseverkstäder, som kommer få sina reservdelsleveranser direkt från centrallagret i Sverige. Mekonomens danska verksamhet har förlorat 90 MSEK det senaste året och åtgärden bör öka rörelseresultatet med 15%.

Oriola sålde slutligen sin ryska verksamhet för 56 MEUR och eliminerade därmed årliga förluster på ca 30 MEUR, vilket i det närmaste kommer dubbla bolagets resultat. Dessutom minskar risken och Rysslandsexponeringen som legat som en våt filt över aktien är borta. Sedan ryktena om en försäljning startade i oktober har kursen ökat med 50%.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 11 bolag. Andelen indexterminer var 15%. Fonden hade inga korta innehav.

Avkastningen för 2014 (+6% jämfört med index +16%) är naturligtvis inte tillfredsställande. Med en långsiktig strategi och fokus på ett fåtal innehav är det naturligt att resultatet varierar och avviker från index. Avalons mål är en avkastning som på lång sikt väsentligt överstiger börsens utveckling. Från starten i november 2012 har fonden slagit index marginellt (2013 var betydligt över index och 2014 betydligt under). Det är uppmuntrande att 2014 avslutades starkt tack vare att ett flertal investeringshypoteser slog in. Låt oss hoppas att 2015 fortsätter i samma tecken.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
December 2014	4,8%	1,1%
År 2014	6,1%	15,8%
Sedan start*	57,5%	55,9%
Genomsnittlig årsavkastning*	23,3%	22,7%

* 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 investerarens 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.