



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 MARS 2013

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Februari kännetecknades av en fortsatt stark aktiemarknad. Avalons jämförelseindex steg med 3,6% medan fonden steg med 2,6%. Bland de portföljbolag som ökade mest i värde fanns **Byggmax**, medan exempelvis **Mekonomen** hade en svagare prisutveckling.

Efterfrågan på Mekonomens produkter (bilreservdelar) är svag då konsumenter för närvarande skjuter servicebesök på framtiden. Denna pendel kommer dock att slå tillbaka när konjunkturen vänder och det uppdämda behovet leder till ökad försäljning. De främsta anledningarna till att Avalon investerat i bolaget är:

- 1) Mekonomen har en ledande position på den nordiska grossistmarknaden för bilreservdelar.
- 2) Bolaget kan växa snabbare än marknaden genom expansion i Finland samt att kundbasen (antal anslutna verkstäder) ökar.
- 3) Förvärvet av MECA kommer att skapa stora värden genom kraftiga synergier avseende inköp och distribution.
- 4) Företagsledningen är kompetent och driven.

Aktiemarknaden tycks missbedöma två saker:

- 1) Hur hög lönsamhetsnivå som Mekonomen långsiktigt kan nå. Många uppfattar felaktigt bolaget som verkstadsoperatör eller detaljhandelsföretag. I själva verket äger man endast ett fåtal verkstäder och "butikerna" är främst distributionspunkter för den egentliga verksamheten: en väloljad grossistverksamhet som uthålligt kan tjäna höga marginaler tack vare stordriftsfördelar och höga inträdesbarriärer.
- 2) Hur kraftiga effekter integrationen av MECA kan få. Vid ett besök på Mekonomens och MECAs centrallager i Strängnäs respektive Eskilstuna blev det uppenbart att stora effektiviseringsvinster kan göras genom att samordna lager och transporter då verksamheterna till stor del överlappar varandra.

Fonden ägde vid månadens slut aktier i sju bolag och hade inga korta innehav. Aktieexponeringen låg under månaden i snitt omkring 100%. Under februari fortsatte uppbyggnaden av portföljen genom att aktier köptes och terminer såldes. Vid månadens slut utgjorde enskilda aktier 47% av fondförmögenheten och resterande del utgjordes av indexterminer. Huvudfokus är och förblir att hitta möjligheter att investera till attraktiva priser i befintliga såväl som nya portföljbolag och därmed minska andelen terminer.

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Februari 2013	2,6%	3,6%
År 2013	10,8%	9,3%
Sedan start*	15,9%	15,0%

* 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.

Bästa hälsningar