



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 SEPTEMBER 2013

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Under augusti månad utvecklades aktiemarknaden svagt. Avalons jämförelseindex sjönk med 1,0% medan fonden steg med 4,8%. Bland de portföljbolag som bidrog mest positivt till fondens resultat kan nämnas **Vostok Nafta, Byggmax, MQ** och **Mekonomen**.

Mekonomens halvårsrapport innehöll flera positiva besked:

- Efterfrågan har vänt uppåt. Efter ett år av negativ utveckling var den organiska tillväxten positiv. Detta tyder på att konsumtionen "bottnat" och nu växer.
- Integrationen av de senaste årens förvärv har gått in i en ny fas. Fokus har flyttats från inköpssynergier till butiksstrukturen. Bolaget har stängt 13 butiker som konkurrerat med andra egna butiker. Detta medför minskade kostnader och begränsat bortfall av intäkter då egna närliggande butiker övertar många kunder.
- Mekonomen lanserar nu det egna varumärket ProMeister för bilreservdelar. Produkterna medför högre marginaler för både Mekonomen och verkstadskunderna och ett lägre slutpris till konsument. Man skapar därigenom en ny konkurrensfördel i en bransch som annars kännetecknas av likvärdiga produkter.

Samtidigt finns potential att förbättra ett antal områden:

- Verksamheterna i Danmark och Finland går fortfarande med förlust. I Danmark beror det på en tuffare konkurrens och åtgärder vidtas för att skapa en mindre men lönsammare kedja inriktad på business-to-business. Finlandsverksamheten saknar kritisk massa och vägen framåt är tillväxt.
- Som nämndes i februaris månadsbrev finns stora synergivinster att hämta genom förbättring av logistikflödet. Ledningen bekräftar nu denna potential och signalerar att detta kan bli nästa steg efter att butiksstrukturen är åtgärdad.

Sammantaget utvecklas verksamheten väl och de ovan nämnda möjligheterna skapar ytterligare uppsida för resultat och värdering.

Aktieexponeringen låg under månaden omkring 100%. Fondens ägde vid månadens slut aktier i 13 bolag och hade inga korta innehav. Enskilda aktier utgjorde 99% av fondförmögenheten och indexterminer endast 2%. Därmed är fondens uppbyggnadsfas över. Nu gäller det att finna ännu bättre investeringar som kan utmana befintliga portföljbolag.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Augusti 2013	4,8%	-1,0%
År 2013	21,7%	15,8%
Sedan start*	27,3%	21,8%

\* 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 investerares 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.