



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 2 OKTOBER 2013

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Aktiemarknaden utvecklades mycket starkt i början av september. Uppgången kom av sig något mot slutet av månaden drivet bland annat av politisk oro i USA och Italien. Avalons jämförelseindex steg med 4,1% medan fonden steg med 6,0%. De portföljbolag som bidrog starkast till fondens resultat var **Caverion**, **Avanza** och **Byggmax**.

Caverion är ett nytt bolag som bildades då det knoppades av från det finska byggbolaget YIT i juli 2013. Bolaget utför installationer av utrustning för ventilation, vatten/avlopp och elektricitet i kommersiella fastigheter. Caverion är ledande på den nordiska marknaden och är även verksamt i Centraleuropa. Bolaget omsätter 2,8 miljarder euro och har 18 000 anställda.

Avalon investerade i Caverion redan under bolagets första dagar på börsen. Ett antal omständigheter gjorde att marknaden satte ett alldeles för lågt pris på bolaget:

- 1) Avknopningsprocessen innebar att en okänd aktie plötsligt tilldelades YITs aktieägare. Många av dessa sålde aktier direkt utan att fundera över deras värde.
- 2) Caverion har uppvisat svag lönsamhet de senaste åren på grund av brister i kostnadskontroll och anbudsförfarande.
- 3) Bolaget "smögs ut" på börsen utan någon vidare marknadsföring och var initialt helt okänt bland analytiker och investerare.

Dessa faktorer samverkade och skapade ett unikt tillfälle att investera i ett bra bolag till en mycket attraktiv värdering. Caverion är nu i färd med att åtgärda de egenhändigt skapade problemen:

- Ledningen för de underpresterande enheterna har bytts ut.
- Mer stringenta processer har införts för anbudsförfarande och de förlustbringande projekten håller på att fasas ut.
- Ett antal besparingsprogram har sjösatts för att sänka kostnaderna och höja lönsamheten till historiska nivåer.

Fler investerare har nu upptäckt Caverions potential och aktiekursen har stigit mer än 40% sedan Avalon investerade. Det finns dock mycket uppsida kvar givet att besparingarna tar skruv.

Aktieexponeringen låg under månaden omkring 100%. Fondens innehav bestod vid månadens slut av aktier i 13 bolag och en mindre post indexterminer. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
September 2013	6,0%	4,1%
År 2013	29,0%	20,5%
Sedan start*	34,8%	26,7%

\* 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.