



# LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 NOVEMBER 2013

## Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Oktober var den tolfte månaden sedan Avalons start. Det är glädjande att fonden avkastat 10 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen under detta första verksamhetsår. Jag tackar alla investerare för förtroendet och ser fram emot att fortsätta investera långsiktigt i bolag med stor potential.

Under oktober fortsatte aktiemarknaden uppåt. Jämförelseindex steg med 1,7% medan Avalon steg med 3,0%. Två av de portföljbolag som bidrog starkast till fondens resultat var **Byggmax** och **Vostok Nafta**.

**Byggmax** senaste kvartalsrapport innehöll ett antal viktiga besked avseende det långsiktiga värdebyggandet i bolaget:

- Målet för antal butiker som kan öppnas i befintliga marknader (Sverige/Norge/Finland) höjs från 155 till 180.
- Det nya konceptet "Byggmax 2.0" har mottagits över förväntan med kraftigt ökad försäljning per butik och kvadratmeter. Därför kommer man i stor utsträckning konvertera befintliga butiker till det nya formatet, samtidigt som alla nya butiker som öppnas är 2.0-butiker från början.
- Bolaget blir först med att erbjuda byggtjänster till fasta priser per kvadratmeter. Det finns en betydande potential i detta eftersom man når en helt ny målgrupp: de som vill renovera men inte kan eller vill göra det själva.

Byggmax har således stor potential på ett par års sikt. Marknadens kortsiktiga fokus gör dock att bolagets värdering inte alls speglar denna uppsida. Den som köper Byggmax-aktier idag betalar endast 4x den rörelsevinst som de 180 butikerna bör generera.

**Vostok Naftas** portföljbolag Tinkoff noterades på Londonbörsen under månaden. Vostok sålde en majoritet av sitt innehav i konsumentkreditbolaget i samband med noteringen till en hög värdering (6x bokfört eget kapital). Efter transaktionen består Vostok främst av innehavet i Avito och har således blivit en renodlad exponering mot Rysslands motsvarighet till Blocket. Verksamheten är mycket lönsam och växer exponentiellt.

Under månaden har två innehav avyttrats medan ett nytt tillkommit. Fondens innehav bestod vid månadens slut av aktier i 12 bolag och en mindre post indexterminer. Fonden hade inga korta innehav. Aktieexponeringen låg under månaden omkring 100%.

Bästa hälsningar  
Tomas Meerits

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

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Oktober 2013	3,0%	1,7%
År 2013	32,9%	22,5%
Sedan start*	38,9%	28,9%

\* 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.