



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 3 JANUARI 2014

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Aktiemarknaden avslutade år 2013 positivt och under december steg jämförelseindex med 2,1% medan Avalon avkastade 2,2%. Därmed summerade årets avkastning till 42% för Avalon mot 28% för index.

MQ var det enda innehav vars kursutveckling utmärkte sig under månaden med en uppgång på 24%. Bolaget levererade en stark rapport: MQ vann marknadsandelar i en svag marknad och rörelsemarginalen förbättrades rejält från 6% till 9% drivet av besparingsprogrammet signerat nya VD:n Christina Ståhl som tillträdde i augusti. Besparingarna väntas minska kostnadsbasen med 50 MSEK på årsbasis, motsvarande 3,4% av omsättningen. De huvudsakliga åtgärdsområdena är:

- 1) Optimering av timmar i butik, det vill säga bättre resursutnyttjande av butikspersonalen.
- 2) Reduktion av personal på huvudkontoret.
- 3) Anpassning av butiksbeståndet, såsom i Helsingborg där MQ flyttat till en mindre lokal i ett bättre läge. Resultat: ökad försäljning (även i absoluta tal) och kraftigt ökad lönsamhet.
- 4) Marknadsföringskostnader minskas och fokuseras till butik.

Programmet är det första av sju steg som ska förbättra MQs position, sortiment och intjäningsförmåga. Om åtgärderna ger önskad effekt bör MQ kunna leverera en uthållig rörelsemarginal om mer än 10%. Detta torde i sin tur leda till att aktien uppvärderas kraftigt.

Fondens innehav i **Vostok Nafta** avvecklades helt under december. Aktiekursen har tredubblats på endast ett år och investeringen är tillsammans med Caverion den som bidragit mest positivt till fondens avkastning hittills.

Cloetta förvärvade under december Nutisal, ett mindre bolag som processar och säljer nötter som snacks. Trots att Nutisals försäljning i dagsläget utgör en bråkdel av Cloettas räkningar bolaget med att förvärvet kan bidra signifikant till koncernens tillväxt – antagligen genom en utrullning av produkterna i Cloettas starka distributionsnät.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fondens ägde vid decembers slut aktier i 12 bolag. Andelen indexterminer var vid månadens slut 17% varav sex procentenheter förklaras av inflöden i fonden. Fondens hade inga korta innehav.

*Bästa hälsningar
Tomas Meerits*

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
December 2013	2,2%	2,1%
År 2013	42,0%	28,0%
Sedan start*	48,4%	34,6%
Genomsnittlig årsavkastning*	40,3%	29,0%

* *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.