



LANCELOT AVALON

MÅNADSRAPPORT • STOCKHOLM DEN 4 FEBRUARI 2014

Till andelsägarna i fonden Lancelot Avalon

Aktiemarknaden inledde året negativt drivet av relativt svaga bolagsrapporter och vinstvarningar. Under januari sjönk jämförelseindex med 1,7% och Avalon backade 2,2%. **Mekonomen** och **Transmode** var de innehav som hade störst negativ påverkan på avkastningen mest medan **Cloetta** och **Avanza** bidrog mest positivt.

Mekonomens vinst för fjärde kvartalet blev lägre än väntat på grund av en relativt svag försäljning samt negativ valutaeffekt från norska kronan. I bästa fall kan detta göra att tempot höjs vad gäller integrationsåtgärder för att stärka resultatet, såsom besparingar avseende logistik, administration och butiksnät. Denna potential har tidigare beskrivits i månadsbrev för februari och augusti 2013.

Transmode är ett långsiktigt tillväxtcase. Bolaget levererar utrustning och lösningar som gör det möjligt för operatörer av telekomnät att kostnadseffektivt hantera ökningen av video- och datatrafik. Lösningarna tillåter operatörerna att öka kapaciteten utan att behöva investera i ny optisk fiber. Efterfrågan drivs av ökande användande av t ex Spotify, Netflix, Youtube och olika molntjänster, vilket leder till växande behov av att transportera datatrafik i befintliga nät. Transmodes resultat bör förbättras signifikant på medellång sikt genom:

- 1) Fortsatt hög tillväxt i efterfrågan på bolagets produkter. 2008-2012 växte Transmodes intäkter med 18% årligen och 2012-2017 väntas marknaden växa med i snitt 13%.
- 2) Global expansion från Transmodes starka position i Europa, främst genom tillväxt i Nord- och Sydamerika samt Asien.
- 3) Hög bruttomarginal vilket i sin tur ger skalfördelar och kraftig vinsttillväxt när omsättningen växer.
- 4) Den starka balansräkningen ger utrymme för betydande utdelningar, aktieåterköp och/eller bolagsförvärv.

Avanza levererade en stark rapport där tillväxt och inflöde av nya kunder var ännu högre än väntat. Den nya affären att erbjuda bolån till private banking-kunder har fallit väl ut och kommer expanderas. Det är ett bra sätt att öka räntabiliteten på det överflödiga kapital som ansamlas genom inlåning från kunderna.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100%. Fondens ägde vid januaris slut aktier i 12 bolag. Andelen indexterminer var 13% varav fyra procentenheter förklaras av inflöden i fonden. Fondens inga korta innehav.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits

Fondens utveckling i procent, efter fast och prestationsbaserat arvode

Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Januari 2014	-2,2%	-1,7%
År 2014	-2,2%	-1,7%
Sedan start*	45,1%	32,4%
Genomsnittlig årsavkastning*	34,7%	25,1%

* 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.