



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 1 AUGUSTI 2016

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Under juli steg jämförelseindex med 5,5 % medan Avalons värde ökade med 8,5 %. **Haldex** och **Pöyry** bidrog mest positivt till avkastningen medan **Vardia** bidrog mest negativt.

Haldex blev föremål för uppköpsbud från SAF-Holland, som tillverkar hjulaxlar och annan utrustning till släpvagnar och lastbilar. Därmed är de en viktig kund till Haldex, vars bromsprodukter är en viktig del av dessa axlar. Haldex har informerat om att ännu en budgivare är intresserad och aktien handlas betydligt högre än budet från SAF-Holland. Sannolikheten för ett bud var en del av investeringscasen i Haldex, som beskrevs i månadsbrevet för juni 2016. Avalon köpte aktier under maj till ett snittpris av 64,67. Aktien stängde på 105,25 i slutet av juli.

För **Orexo** kommer utvidgningen av USA-marknaden allt närmare. Under månaden kom nyheter från Obama-administrationen respektive kongressen som innebär att taket för hur många patienter en läkare får behandla för opioidberoende ökas från 100 till 275, samt att även sjuksköterskor och annan medicinsk personal får skriva ut läkemedel såsom Zubsolv från Orexo. Detta är en viktig milstolpe och kommer innebära fortsatt kraftig tillväxt, vilket förutsetts i månadsbrevet för oktober 2015 samt mars 2016.

Qliro kom med en stark kvartalsrapport som visade att lönsamheten för dotterbolagen Gymgrossisten och Nelly förbättras avsevärt. Samtidigt fortsätter framtidsområdena Financial Services och Marketplace att växa med 111 % respektive 35 %. Än viktigare är att man sålt ett dotterbolag (Tretti) vilket är strategiskt positivt:

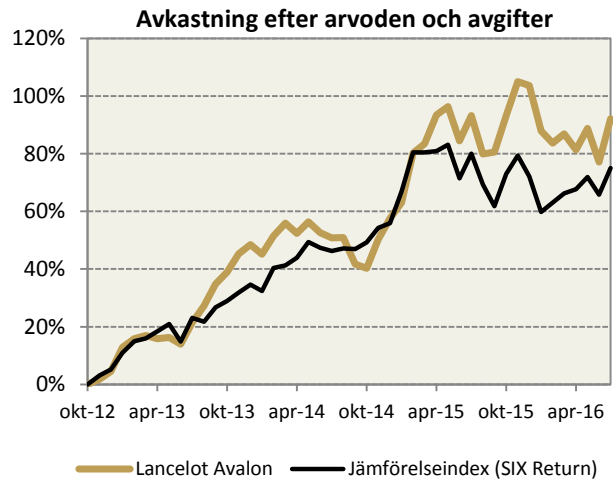
- 1) Styrelse och huvudägare (Kinnevik) visar att de är beredda att sälja produktbolagen – en viktig del av investeringscasen som beskrevs i månadsbrevet för maj 2016.
- 2) Avtal med köparen WhiteAway innebär att både Tretti och Whiteaway ansluts till Qliros Marketplace och Financial Services, vilket innebär ökade volymer för dessa.
- 3) Man frigör kapital (köpeskillning och rörelsekapital) som kan finansiera tillväxten i Financial Services, vilket minskar behovet att tillföra nytt eget kapital.

Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med 2016-07-31. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde, det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.

NYBROKAJEN 7
BOX 16172, SE-103 23 STOCKHOLM

TEL: + 46 8 440 53 80
FAX: + 46 8 440 53 85

www.lancelot.se



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Juli 2016	8,5 %	5,5 %
År 2016	-5,7 %	1,7 %
Sedan start*	92,2 %	75,0 %
Genomsnittlig årsavkastning*	19,0 %	16,1 %

*Fonden startade 2012-11-01 ** SIX Return Index

I **D. Carnegie** köpte private equity-bolaget Blackstone en majoritetspost från de tre största ägarna. Det innebär att Blackstone kommer behöva lägga ett så kallat budpliktsbud även på resterande aktier i bolaget. Aktien handlas dock betydligt över budkursen (108,5 SEK per aktie vs budet på 100 SEK). Som beskrevs i månadsbrevet för juni 2016 bedöms värdet vara betydligt högre – minst 160 SEK – och Blackstone kommer behöva lägga ett högre bud för att köpa hela bolaget.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100 %. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 12 bolag. Fonden hade inga korta innehav.

Följ gärna @Avalonfonden på Twitter för att få nyheter om portföljbolagen mellan månadsbrevet.

Bästa hälsningar
Tomas Meerits