



LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 3 OKTOBER 2016

Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Under september steg jämförelseindex med 1,8 % medan Avalons värde ökade med 0,8 %. **Qliro** och **Vardia** bidrog mest positivt till avkastningen medan **Pöyry** och **Stockmann** bidrog mest negativt.

I **Haldex** utspelades en budstrid där två tyska bolag bjöd emot varandra. Avalon realiserade sin investering delvis under augusti och mestadels under september. Totalt avkastade investeringen i Haldex 52 % under ett par månader, vilket motsvarar en årlig avkastning om 366 %.

Qliros aktie hade vid septembers slut stigit med 36 % jämfört med Avalons genomsnittliga anskaffningsvärde i april-maj.

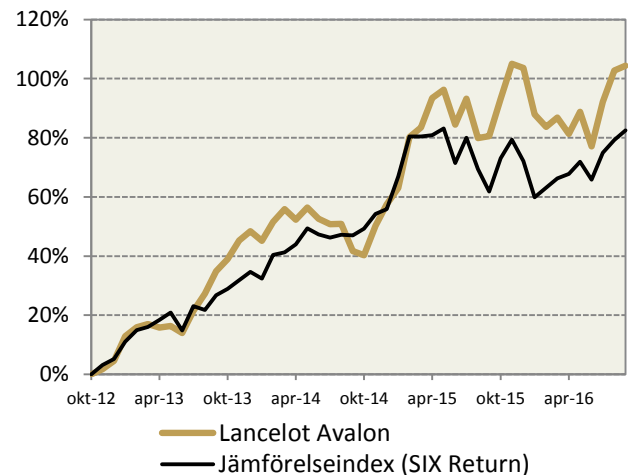
Avalons förvaltare har genomfört möten med den nya bolagsledningen (VD och finanschef tillträdde båda under augusti) och ett antal andra ägare i Qliro. Det tycks finnas konsensus kring den strategi som utstakades i månadsbrevet i maj och som konfirmerades av försäljningen av Tretti; e-handelsbolagen utgör en språngbräda för Qliro i byggandet av de nya affärsområdena Financial Services och Marketplace.

Ytterligare nyans kring Qliro-caset kan ses i detta videoklipp: <http://www.efn.se/bors-finans/den-fula-ankungen/>

Under månaden blev det klart att Avalons förvaltare Tomas Meerits kommer medverka i Qliros valberedning och därigenom verka för att bolaget fortsätter att skapa och synliggöra underliggande värden.

Hoist genomförde sin första kapitalmarknadsdag under månaden. Denna förstärkte bilden av att Hoist, sin starka tillväxt till trots, bara är i början av sin resa mot att bli en pan-europeisk "bad bank", det vill säga bankernas förstaval som partner gällande hantering av förfallna skulder – som bankerna varken har balansräkning eller kompetens att sköta själva. Den starka marknaden för konsumentlån innebär att stora volymer av förfallna skulder fortsätter att skapas, och ökande regleringskrav tvingar bankerna att avhända sig dessa i allt snabbare takt. Marknadsbedömare har estimerat att värdet på förfallna lån som kommer att

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
September 2016	0,8 %	1,8 %
År 2016	0,4 %	6,0 %
Sedan start*	104,4 %	82,5 %
Genomsnittlig årsavkastning*	20,0 %	16,6 %

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

säljas av banker i Hoists kärnmarknader kommer öka med 7 % årligen till 2020; det framstår som konservativt. Hoist har varit tidigt ute och etablerat en stark position som partner till bankerna, vilket innebär att de inte upplever någon betydande prispress. Hoists målsättning för avkastning på eget kapital (20 %) kan mycket väl överträffas. Aktien har stigit med 42 % sedan börsnoteringen i mars 2015 då Avalon investerade, men Hoist värderas fortfarande attraktivt (P/E 13x) givet tillväxtpotentialen. Hoist är fondens näst största innehav och utgör 11 % av portföljen.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100 %. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 11 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 8 % av fonden. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar

Tomas Meerits

Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerarens värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med 2016-09-30. 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, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.