



# LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 2 FEBRUARI 2017

## Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Under januari steg jämförelseindex med 1,2 % medan Avalons värde ökade med 0,6 %. Avseende avkastning utmärkte sig **Qliro** och **Eltel** på motsatta sätt – Qliros aktie steg under månaden med 26 % och ökade därmed hela fondens avkastning med 2,2 %, medan Eltels aktie sjönk med 21 % och påverkade avkastningen negativt med 1,7 %.

**Qliros** uppvärdering berodde dels på en stark rapport för det viktiga fjärde kvartalet som inkluderar julhandeln och dels på en uppdatering av strategin och de finansiella målen vilket uppfattades positivt av marknaden. Det starka resultatet förklaras av att dotterbolaget Nelly, som säljer kläder på nätet till unga kvinnor, går starkt drivet av ett bra sortimentsarbete, en ökande andel egna varumärken och bra kostnadskontroll. Samtidigt har Qliro Financial Services fortsatt att växa kraftigt och affärsområdet är nu lönsamt. Lekmer fortsätter dock att tynga lönsamheten.

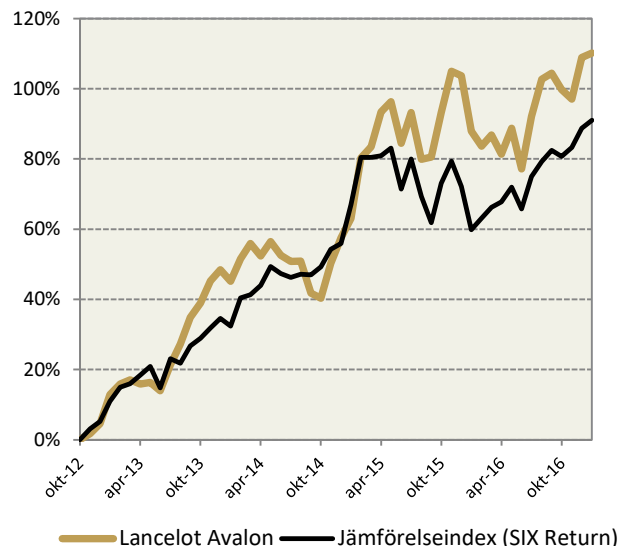
Vad gäller strategi kommer bolaget nu att fokusera på affärsområdena Marketplace, Fashion (Nelly) och Financial Services. Det innebär att man för Gymgrossisten och Lekmer kommer undersöka strategiska alternativ såsom försäljning, partnerskap eller särnotering. Strategin rimmar väl med Avalons investeringstes, som beskrevs i månadsbrevet för maj 2016 – det stora värdet ligger i Financial Services, vilket kommer tydliggöras genom detta nya strategiska fokus.

**Eltel** vinstvarnade och meddelade att fjärde kvartalet blir ännu svagare än tidigare väntat. En djupare genomlysning av projektportföljen har avslöjat ytterligare problem med vissa projekt, vilket kommer medföra högre kostnader och/eller lägre intäkter än tidigare beräknat. Det gäller främst de problemprojekt som nämnts i tidigare vinstvarning – och som beskrevs i månadsbrevet för november 2016 – men även vissa andra projekt i Afrika. Bolaget har tillsatt en utredning ledd av externa revisorer för att för att verifiera och kvantifiera risker och kostnader i dessa berörda projekt.

Det är förstås undermåligt att Eltel haft så bristfällig kontroll och uppföljning i projektverksamheten. Samtidigt bör man sätta det i perspektiv – marknaden har sänkt priset på Eltel med åtskilliga miljarder, medan förlusterna kommer stanna på ett par hundra miljoner och är av engångskaraktär. Eltels underliggande stabila och lönsamma kärnverksamhet

*Värdeutveckling för fonden som helhet kan avvika från en individuell investerares värdeutveckling eftersom prestationsbaserat arvode beräknas individuellt. Avkastningen gäller för fonden Lancelot Avalon från fondens start till och med 2017-01-31. 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, fondfaktblad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.*

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Januari 2017	0,6 %	1,2 %
År 2017	0,6 %	1,2 %
Sedan start*	110,1 %	91,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	19,1 %	16,4 %

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

(underhåll och uppgradering), som utgör 70% av verksamheten, fortsätter utvecklas enligt plan.

Sammanfattningsvis är problemen större än vad som var känt vid investeringen efter första vinstvarningen i oktober 2016, men investeringstesen är intakt – bolaget kommer uppvärderas kraftigt om man framgent slår mycket lågt ställda förväntningar.

Aktieexponeringen låg under månaden nära 100 % men månadens sista dag sjönk den tillfälligt. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 11 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 12 % av fonden. Fonden hade inga korta innehav.

Bästa hälsningar

Tomas Meerits