



Halvårsredogörelse för Lancelot Avalon  
2020



*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lancelot Asset Management AB  
får härmed avge halvårsredogörelse för  
Lancelot Avalon för perioden  
1 januari – 30 juni 2020*

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

# Innehåll

## Lancelot Avalon

---

Fondfakta	4
Förvaltningsberättelse	4
<i>Fondförmögenhet</i>	4
<i>Förvaltningens mål och inriktning</i>	4
<i>Förvaltarkommentar</i>	5
Värdeutveckling sedan start	8
Nyckeltal	9
Förändring av fondförmögenhet	10
Balansräkning	11
Noter	12
Ordlista	15
Kontaktuppgifter	15

# Lancelot Avalon



## Fondfakta Lancelot Avalon, org nr 515602-5263

**Placeringsinriktning:** Aktiefond som huvudsakligen investerar i svenska aktier.

**Tillgångsslag:** Aktier och likvida medel.

**Startdag:** 1 november 2012.

**Ansvarig portföljförvaltare:** Erik Bertilsson.

**Fast arvode:** 1 % per år, debiteras månadsvis i efterskott.

**Prestationsbaserat arvode:** 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger jämförelseindex, debiteras månadsvis i efterskott.

**Jämförelseindex:** SIX Return Index.

**High Watermark:** Ja, fonden erlägger endast prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till jämförelseindex från tidigare perioder har inhämtats. Beräknas per individ och är evigt.

**Insättnings- och uttagsavgift:** Nej.

**Insättningsbelopp:** Första insättning lägst 500 000 kronor, därefter multiplar av 100 000 kronor per teckningstillfälle.

**Teckning/Inlösen:** Månadsvis.

**Utdelning:** Nej.

**Fondbolag:** Lancelot Asset Management AB, org nr 556562-9705.

**Förvaringsinstitut:** Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

**Tillståndsgivande myndighet:** Finansinspektionen.

**Revisor:** Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

**ISIN-kod:** SE0004841195.

Fonden använder åtagandemetoden som riskbedömningsmetod för att beräkna sammanlagda exponeringar som hänför sig till derivatinstrument.

## Förvaltningsberättelse

### Fondförmögenhet

Lancelot Avalon är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 815 MSEK. Under första halvåret 2020 tecknades nya andelar för 99 MSEK och andelar inlöstes för 69 MSEK. Periodens resultat uppgick till 152 MSEK. Per den 30 juni 2020 uppgick den totala fondförmögenheten till 997 MSEK.

### Förvaltningens mål och inriktning

Fondens målsättning är att genom en aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt väsentligt

överstiger den allmänna börsutvecklingen i Sverige.

Investeringarna sker huvudsakligen i aktier i svenska bolag. Portföljen består av ett begränsat antal aktieinnehav, normalt inte fler än 20 stycken. Fonden investerar i bolag som förvaltaren känner väl och som anses ha bra potential i förhållande till risk. Fonden har möjlighet att variera aktieandelen mellan 60 och 120 procent av dess värde. Förvaltningen är dock främst fokuserad på att välja bolag och normalt kommer aktieandelen vara relativt nära 100 procent av fondens värde.

## Förvaltarkommentar

Avalons värde ökade med 18,3 procent under det första halvåret 2020, medan fondens jämförelseindex SIX Return minskade med 4,1 procent. Från starten i november 2012 till och med första halvåret 2020 har Avalon avkastat 309 procent mot jämförelseindex 153 procent.

### Marknadsutveckling

Efter en stark utveckling sen inledningen av 2019 började börsen att falla kraftigt under den sista veckan i februari. Det hade då blivit tydligt att det nya Coronaviruset börjat spridas globalt med ett stort antal smittade i bland annat Italien och Sydkorea. Den fortsatta spridningen av viruset och de åtgärder som genomfördes där många större ekonomier i princip helt stängdes ner ledde till stundtals dysfunktionella marknader och kraftiga börsfall. Det priskrig på olja som Ryssland och Saudiarabien inledde den 9 mars var också en väsentligt bidragande orsak till att riskpremier och behovet av likviditet ökade. Kraftfulla åtgärder från centralbanker och regeringar under veckorna som följde ledde dock till att marknaderna började blicka framåt mot en kommande återhämtning. SIX Return föll som mest 35 % från toppen den 19 februari till botten 23 mars.

Sedan botten har aktiemarknaden till stor del återhämtat sig och världsekonomin förbättras om än ojämnt i olika länder och sektorer. På längre sikt kvarstår dock flera av de problem som världen brottades med före Coronakrisen – hög skuldsättning, svag demografi, behov av (troligtvis kostsamma) klimatåtgärder och ökade spänningar både inom länder och geopolitiskt.

### Fondens innehav

De aktieinnehav som stod för störst positivt bidrag till fondens värdeutveckling var Bactiguard och Embracer. Hoist och ÅF Pöyry var de innehav som belastade resultatet mest.

Avalon var försiktigt positionerad vid krisens ingång, med en lägre aktieandel än normalt och hög exponering mot mer defensiva bolag inom teknik och

hälsovård. Anledningen var dels vår syn att risken för en korrektion var hög givet den starka börsutvecklingen sen inledningen av 2019 (trots svag vinstutveckling), men också vår syn att marknaden i stor utsträckning ignorerade den epidemi som då pågick i Kina. Exempelvis skrev vi i början av februari i fondens årsberättelse för 2019 att ”Vi hoppas givetvis att epidemins fortsatta förlopp blir begränsad, men huruvida så faktiskt blir fallet anser vi än så länge vara betydligt mer osäkert än vad som återspeglas i aktiemarknadens utveckling.” Försiktigheten lönade sig då Avalon presterade betydligt bättre än marknaden under nedgången i februari och mars (exempelvis gav fyra av fondens sex största innehav positiv avkastning i mars). Fonden kunde också utnyttja den relativa styrkepositionen under börsfallet till att addera både till befintliga innehav och cykliska bolag med starka marknadspositioner och solida balansräkningar som bedömdes kunna komma stärkta ur en utdragen lågkonjunktur.

Från början av april till slutet av juni genomförde en mängd bolag kapitalanskaffningar på börsen. En ovanligt stor andel av dessa bolag var av hög kvalitet med mycket intressanta framtidsutsikter, där pengarna kommer att användas till att finansiera organisk expansion och tilläggsförvärv (snarare än att åtgärda överskuldssättning och dålig operationell utveckling). Fonden deltog i nyemissioner i några av de befintliga innehaven såsom Bonesupport, Camurus och Embracer, men också i ett antal nya bolag som Bambuser, Intervacc och Genova.

Andra nya innehav sedan periodens början är bland andra Ericsson, I-Tech, Lindab, Recipharm, SKF och Volvo. Innehavet i ÅF Pöyry avyttrades samt några av de nya positioner som köptes in under perioden exempelvis Assa Abloy, Concentric, Dustin och Sandvik.

Bactiguard gjorde sitt första förvärv i februari genom att förvärva Vigilenz, vilket stärker bolagets position inom infektionsprevention och sårvård. Förvärvet får redan nu sägas vara mycket lyckat, inte minst då en av produkterna som följde med var desinfektionsprodukten Hydrocyn aqua. Hydrocyn är en av få

produkter som kliniskt dokumenterat visat sig ha god avdödande effekt på det nya Coronaviruset. Bactiguard annonserade initiala order på över 20 MSEK i mitten av mars och produkten har haft en fortsatt god försäljningsutveckling även efter det.

Bactiguards övriga produkter fokuserar framförallt på infektionsprevention och är än mer relevanta än tidigare för att minska risken för komplikationer i samband med sjukhusvistelse. Det är mycket glädjande att Bactiguards egna produktportfölj ser ut att öka tillväxttakten, men det största värdet i Bactiguard utgörs dock alltjämt av licensportföljen (befintliga avtal och nya) där vi tror på en mycket stark tillväxt de kommande åren.

Embracer Group har fortsatt att utvecklas bra även under 2020. Bolaget släppte två starka kvartalsrapporter under perioden och förvärvade den amerikanska spelutvecklaren Saber Interactive. Förvärvet skedde till en attraktiv värdering på knappt 9x 2019 års rörelseresultat och adderade över 30 % till Embracers vinst per aktie. Saber är ett bolag med god historik av att kostnadseffektivt utveckla spel med hög kvalitet. På sikt bör det även finnas goda möjligheter till synergier genom att utnyttja befintliga IP-rättigheter och en starkare marknadsposition i USA.

Embracer har blivit ett allt bättre bolag både vad gäller managementkapacitet, finansiell rapportering och kvalitet på de speltitlar som släppts. Man har också alltmer diversifierade intäcksströmmar och goda tillväxtutsikter under lång tid framöver både organiskt och genom ytterligare förvärv.

Bambuser är ett svenskt mjukvarubolag som utvecklat teknologi för interaktiv videostreaming via mobilen. De potentiella användningsområdena är flera, men mest intressant är bolagets plattform för Live Video Shopping som lanserades 2019. Bolaget har under 2020 fått sitt genombrott och tecknat avtal med en mängd både svenska och internationella kunder framförallt inom mode och skönhet, men även apotek, bostadsmäklare och teknikåterförsäljare.

Live Video Shopping är redan oerhört stort i Kina och 2019 utgjorde det 9 % av den totala e-handelsmarknaden och 1 % av den totala marknaden för konsumentvaror. I väst har utvecklingen gått långsammare, men med stark tillväxt från låga nivåer. En viktig anledning till det är att kundengagemang

och säljkonvertering är betydligt högre än traditionell e-handel.

En viktig fördel för handlare och varumärken med att använda Bambusers mjukvara är att man behåller full kontroll över upplevelse och kunddata jämfört med att t.ex. sälja via Amazon eller Facebook. Bambuser är fortfarande i en tidig kommersiell fas och risken är således hög. Den enorma marknadspotentialen och Bambusers, enligt vår syn, ledande produkt och skalbara affärsmodell (SaaS – software as a service) innebär att bolaget på sikt kan bli både stort och mycket lönsamt.

Vid första halvårets utgång bestod portföljen av 33 bolag varav 31 är noterade i Sverige, ett i Norge och ett i Finland. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Givet osäkerheten på marknaden under våren har fonden valt att ha ett större antal innehav än normalt för att minska risknivån.

Den totala aktieexponeringen har under perioden legat mellan 88 - 101 procent av fondförmögenheten och uppgick vid periodens slut till 101 procent av fondförmögenheten.

### **Väsentliga risker förknippade med innehaven**

Fonden placerar i ett begränsat antal aktier och dess aktieandel kan variera mellan 60 – 120 procent. Fonden placerar huvudsakligen i svenska bolag men har viss möjlighet till nordisk och internationell diversifiering och kan ha en betydande del av fondförmögenheten placerad i små och medelstora bolag. Fonden är därför exponerad för den generella utvecklingen på aktiemarknaden men också utvecklingen av de enskilda aktier som ingår i Fonden. Hur väl förvaltningen lyckas i val av aktieexponering och val av enskilda aktier är därför avgörande för Fondens möjlighet att uppnå sin målsättning. Generell aktiemarknadsrisk och koncentrationsrisk är därför de största riskerna fonden exponeras för på grund av sin placeringsinriktning. För utförligare beskrivning av de risker fonden är exponerad för hänvisas till fondens informationsbroschyr.

### **Värderingsprinciper, riskbedömningsmetod, derivatinstrument och värdepapperslån**

Halvårsredogörelserna har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder

och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Finansiella instrument som fonden innehar värderas av Bolaget utifrån gällande marknadsvärde. Överlåtbara aktierelaterade värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande eller är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad, som är reglerad och öppen för allmänheten värderas med senaste betalkurs. Skulle sådan betalkurs inte finnas tillgänglig, eller om den enligt Bolagets uppfattning är missvisande, används ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser.

Fondens totala exponering beräknas utifrån åtagandemetoden. Fonden har inte använt sig av derivatinstrument under perioden.

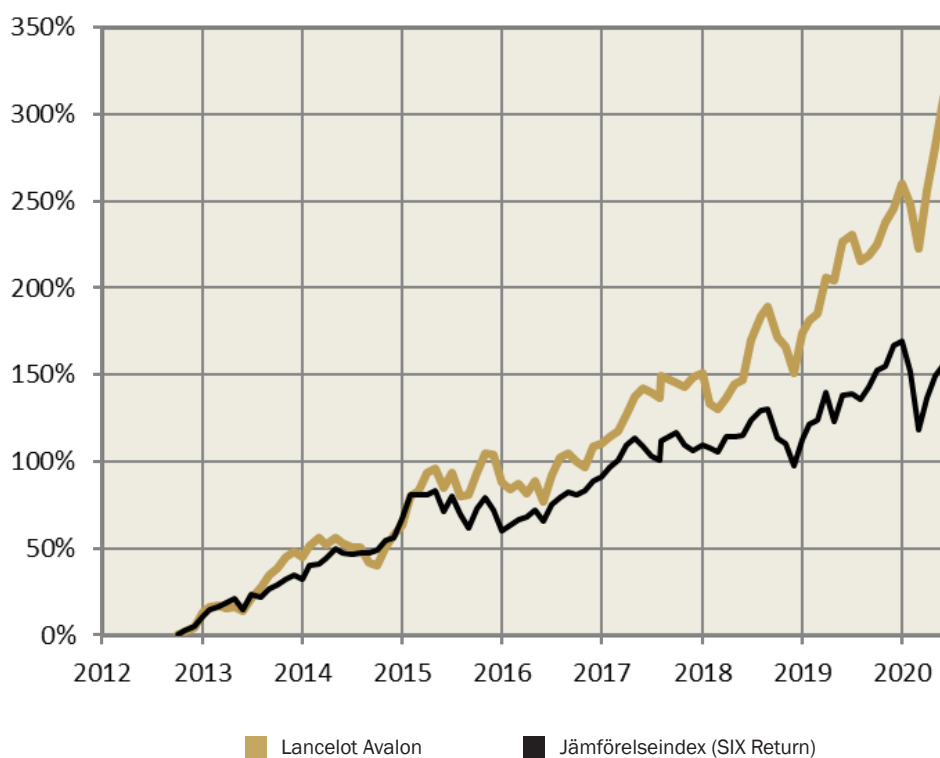
Fondens långsiktiga perspektiv skapar en möjlighet att utan extra kostnader skapa intäkter genom att låna ut aktier. Intäkterna tillfaller fondandelsägarna och gav ett positivt bidrag till avkastningen under perioden. Fonden har under perioden lånat ut aktier till Nordea och SEB, per balansdagen uppgående till ett marknadsvärde om 79,7 MSEK respektive 29,3 MSEK, totalt 109,0 MSEK motsvarande 10,9 procent av fondförmögenheten. Andelen utlånade aktier har under perioden uppgått till mellan 1 – 13 procent av fondförmögenheten. Aktieutlåningen bedöms inte medföra några begränsningar i strategin och sker endast mot betryggande säkerhet och på villkor som är sedvanliga för marknaden. Mottagna säkerheter har under perioden utgjorts av de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen samt av överlåtbara räntebärande värdepapper från de nordiska länderna med en kreditvärdighet om lägst AA-. Samtliga säkerheter har förvarats av fondens förvaringsinstitut. Fonden har under perioden inte lånat aktier eller ingått totalavkastningsswappar.

### **Hantering av källskatt på utdelning från utländska bolag**

Skattelagstiftningen för investeringsfonder i Sverige har ändrats från och med 2012, varför det per balansdagen råder en osäkerhet kring hur beskattning av utdelningar från utländska bolag från olika länder skall hanteras. Fonden har redovisat erhållen nedsatt

källskatt för utdelningar från vissa utländska innehav.

Med anledning av rådande osäkerhet kan det framöver, beroende på utfall, uppstå kostnader som belastar fonden hänförliga till hanteringen av källskatt på utdelning från utländska bolag.

**Lancelot Avalons** värdeutveckling sedan start jämfört med fondens jämförelseindex

Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Avalons värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Avalon har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 309,2 procent samtidigt som jämförelseindex ökat med 159,5 procent. Första halvåret 2020 hade Avalon en värdeutveckling om 18,3 procent medan jämförelseindex minskade med -4,1 procent.



## NYCKELTAL

	Lancelot Avalon	SIX Return Index
AVKASTNING, %		
2020-06	18,32	-4,13
2019	37,69	34,97
2018	1,15	-4,41
2017	18,90	9,47
2016	2,55	9,65
2015	29,27	10,40
2014	6,13	15,81
2013	41,99	27,95
2012 <sup>1</sup>	4,55	5,20
Sedan fondens start (2012-11-01)	309,22	155,52
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	20,18	13,02
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse sedan fondens start, %	14,83	13,64
Tracking error sedan fondens start, %	9,20	-
Informationskvot sedan fondens start	0,78	-
Korrelation mellan Lancelot Avalon och jämförelseindex sedan fondens start	0,79	-

<sup>1</sup> Avser avkastning sedan fondens start, d v s 2012-11-01 - 2012-12-31.

## FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2020 <sup>1</sup>	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	815 179	523 514	503 523	478 729
Transaktioner under året				
– Andelsutgivning	98 875	218 499	114 881	63 900
– Andelsinlösen	-69 053	-132 206	-98 073	-118 430
<b>Årets resultat</b>	<b>151 873</b>	<b>205 372</b>	<b>3 184</b>	<b>79 324</b>
Total fondförmögenhet vid periodens slut	996 874	815 179	523 514	503 523
Antal utelöpande fondandelar	27 910	26 694	23 418	22 373
Andelsvärde, SEK <sup>3</sup>	35 718,01	30 537,58	22 355,18	22 506,29
<b>Avkastning</b>	<b>18,3 %</b>	<b>37,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>18,9%</b>
Jämförelseindex, %	-4,1 %	35,0%	-4,4%	9,5%

Belopp i TSEK	2016	2015	2014	2013	2012 <sup>2</sup>
Ingående fondförmögenhet 1 januari	425 999	298 338	250 465	57 952	0
Transaktioner under året					
– Andelsutgivning	92 700	88 200	53 000	138 300	55 500
– Andelsinlösen	-54 567	-49 897	-22 141	-3 070	0
<b>Årets resultat</b>	<b>14 596</b>	<b>89 359</b>	<b>17 013</b>	<b>57 283</b>	<b>2 452</b>
Total fondförmögenhet vid periodens slut	478 729	425 999	298 338	250 465	57 952
Antal utelöpande fondandelar	24 694	22 089	19 504	17 061	5 551
Andelsvärde, SEK <sup>3</sup>	19 386,66	19 285,83	15 296,20	14 680,25	10 440,76
<b>Avkastning</b>	<b>2,5%</b>	<b>29,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>42,0%</b>	<b>4,5%</b>
Jämförelseindex, %	9,6%	10,4%	15,8%	28,0%	5,2%

<sup>1</sup> Avser perioden 2020-01-01 - 2020-06-30.

<sup>2</sup> Avser perioden 2012-11-01 - 2012-12-31, d v s från fondens startdatum.

<sup>3</sup> Normalt emitteras nya fondandelar till fondens andelsägare i samband med debitering av prestationsbaserat arvode varvid fondandelsvärdet justeras. Notera därför att andelsvärdet inte speglar fondens värdeutveckling.

## BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2020-06-30		2019-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Överlåtbara värdepapper	1	1 000 881		730 453	
Bankmedel och övriga likvida medel		8 154		86 345	
Kortfristiga fordringar	2	47 685		18 243	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 056 720</b>		<b>835 041</b>	
<b>SKULDER</b>					
Kortfristiga skulder	3	59 846		19 862	
<b>Summa skulder</b>		<b>59 846</b>		<b>19 862</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>996 874</b>		<b>815 179</b>	
<b>POSTER INOM LINJEN</b>					
<i>Procentsatser avser andel av fondförmögenhet</i>					
Utlånade finansiella instrument		109 034	11 %	126 957	16 %
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		118 827	12 %	139 763	17 %

**Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-06-30 Noterade finansiella instrument**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE  
AKTIERELATERADE

<b>Noterade vid svensk eller utländsk börs</b>	<b>Valuta</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknads- värde (TSEK)</b>	<b>Andel av fond- förmögenhet</b>
ABB	SEK	50 000	10 450	1,0 %
AcadeMedia	SEK	800 000	50 400	5,1 %
Bactiguard Holding	SEK	650 000	94 900	9,5 %
Bambuser	SEK	3 800 000	21 432	2,1 %
Boliden	SEK	15 000	3 180	0,3 %
BoneSupport Holding	SEK	2 350 000	99 640	10,0 %
Camurus	SEK	480 000	75 840	7,6 %
Cavotec SA	SEK	1 350 000	24 975	2,5 %
ELTEL AB	SEK	1 715 000	34 729	3,5 %
Embracer Group	SEK	650 000	84 858	8,5 %
Epiroc B	SEK	185 000	21 081	2,1 %
Ericsson B	SEK	650 000	56 004	5,6 %
Essity B	SEK	10 000	3 011	0,3 %
Genova Property	SEK	430 000	32 680	3,3 %
Hoist Finance	SEK	500 000	12 450	1,2 %
I-Tech	SEK	220 000	22 000	2,2 %
Intervacc	SEK	400 000	10 040	1,0 %
Lime Technology	SEK	142 500	35 126	3,5 %
Lindab	SEK	185 000	20 202	2,0 %
MIPS	SEK	160 000	51 424	5,2 %
Oncopeptides	SEK	40 000	5 248	0,5 %
Orexo	SEK	500 000	37 250	3,7 %
Ossdsign	SEK	200 000	2 430	0,2 %
Qliro Group	SEK	3 500 000	22 820	2,3 %
Recipharm	SEK	135 000	15 525	1,6 %
Recipharm BT	SEK	50 000	5 740	0,6 %
SEB A	SEK	100 000	8 070	0,8 %
Sedana Medical	SEK	50 000	11 350	1,1 %
SKF B	SEK	150 000	25 973	2,6 %
SwedenCare A	SEK	40 000	4 580	0,5 %
Tele2 B	SEK	225 000	27 799	2,8 %
Volvo B	SEK	225 000	32 828	3,3 %
Caverion	EUR	250 000	15 722	1,6 %
Sbanken	NOK	350 000	21 126	2,1 %
<b>Summa</b>			<b>1 000 881</b>	<b>100,4 %</b>
<b>Summa finansiella instrument, netto</b>			<b>1 000 881</b>	<b>100,4 %</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder, netto</b>			<b>-4 007</b>	<b>-0,4 %</b>
<b>Total fondförmögenhet</b>			<b>996 874</b>	<b>100,0%</b>

## SPECIFIKATION AV FONDENS INNEHAV

Kategori	Marknads- värde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 000 881
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
7. Övriga finansiella instrument	-
<b>Summa</b>	<b>1 000 881</b>

Not 2 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2020-06-30	2019-12-31
Fondlikvidfordran	22 129	3 493
Upplupen ränta	0	1
Övriga kortfristiga fordringar	25 555	14 749
<b>Summa</b>	<b>47 685</b>	<b>18 243</b>

Not 3 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2020-06-30	2019-12-31
Fondlikvidskuld	41 305	15 713
Upplupet fast förvaltningsarvode	761	662
Upplupet prestationsbaserat arvode	10 882	-
Skuld avseende inlösen per 30 juni	6 898	3 487
Övriga kortfristiga skulder	0	-
<b>Summa</b>	<b>59 846</b>	<b>19 862</b>

Stockholm den 28 augusti 2020  
LANCELOT ASSET MANAGEMENT AB

Peggy Bruzelius  
*Ordförande*

Urban Bäckström

Mattias Karlkjell

Per Ljungberg

Sverker Thufvesson

Tobias Järnblad  
*Verkställande direktör*

# Ordlista och definitioner

## **SIX Return Index**

Ett svenskt aktieindex som omfattar alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Indexet är förmögenhetsviktat och inkluderar utdelningar. Källa: Bloomberg

## **Standardavvikelse**

Ett mått på spridningen i en datamängd. I detta sammanhang ett riskmått som förenklat kan sägas mäta hur mycket en tillgångs avkastning i snitt har avvikit från medelavkastningen. Standardavvikelsen är här beräknad på månadsnoteringar och uttryckt i årstakt.

## **Tracking error (aktiv risk)**

Ett mått som visar hur nära fondens värdeutveckling följer sitt jämförelseindex och därigenom hur aktiv förvaltningen är. Definieras som standardavvikelsen hos skillnaden mellan den faktiska avkastningen och indexets avkastning. Beräknad på månadsnoteringar och uttryckt i årstakt.

## **Informationskvot**

Ett mått på riskjusterad avkastning. Mäts som fondens genomsnittliga årliga överavkastning i förhållande till sitt jämförelseindex dividerat med tracking error.

## **Korrelation**

Ett statistiskt mått som uttrycker riktningen och styrkan hos ett linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelationen antar per definition ett värde mellan +1,0 (perfekt positiv korrelation) och -1,0 (perfekt negativ korrelation). En korrelation på noll indikerar att något samband inte existerar.

# Kontaktuppgifter

## *Förvaltande bolag:*

Lancelot Asset Management AB

## *Besöksadress:*

Nybrokajen 7, Stockholm

## *Postadress:*

Box 161 72, 103 23 Stockholm

*Telefon:* + 46 8 440 53 80

*Webbplats:* [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se)

## *Kontaktpersoner:*

Erik Bertilsson

Tobias Järnblad

Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Avalon

VD Lancelot Asset Management AB