

ÅRSBERÄTTELSE 2020

FÖR

LANCELOT CAMELOT MASTER
LANCELOT CAMELOT A
LANCELOT CAMELOT B



LANCELOT
ASSET MANAGEMENT AB

INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	1
Hållbarhetsinformation	4
Nyckeltal	8
Värdeutveckling	10
Lancelot Camelot Master	11
<i>Verksamhetsberättelse</i>	11
<i>Räkenskaper</i>	14
<i>Revisionsberättelse</i>	18
Lancelot Camelot A	20
<i>Verksamhetsberättelse</i>	20
<i>Räkenskaper</i>	22
<i>Revisionsberättelse</i>	27
Lancelot Camelot B	29
<i>Verksamhetsberättelse</i>	29
<i>Räkenskaper</i>	31
<i>Revisionsberättelse</i>	34
Ordlista och definitioner	36

FÖRVALTARKOMMENTAR

Nu är äntligen 2020 över. 2020 placerar sig som ett av de allra svåraste åren både utifrån ett humanitärt och ett ekonomiskt perspektiv. Fondens utveckling mätt i SEK har varit blygsam under året. Detta kan till stor del härledas till att fonden varit exponerad mot USD genom dollarnoterade tillgångar. USD har under året fallit mot SEK med ca 12,5 %. Samtidigt har också andra valutor försvagats mot SEK, en utveckling som är historiskt ovanlig eftersom svenska kronan brukar ses som en cyklisk valuta och försvagas när det är oroligt på marknaden.

Börsåret 2020 inleddes starkt och med stor optimism. Det förvånade oss eftersom många indikatorer pekade brant nedåt, bland annat företagets vinstutveckling. Den för oss viktiga yieldkurvan (skillnaden mellan korta och långa marknadsräntor) hade varit inverterad en tid, vilket brukar leda till svaga företagsvinster och börs. En inverterad yieldkurva ger oss signaler om att marknads aktörer förväntar sig en lägre tillväxt i framtiden än idag, en inbromsande ekonomi. Vi var därmed försiktigt positionerade, men osäkra på timing eftersom börsen fortsatte att stiga. Vid denna tidpunkt hade vi en aktieexponering runt 80 %.

När pandemin så småningom blev ett faktum och börsen föll, valde världens centralbanker att agera snabbt och kraftfullt. Det fick räntorna att falla mycket snabbt och kraftigt och yieldkurvan började branta. En brantande yieldkurva skickar motsatt signal mot den inverterade, i detta fall får vi signaler om att marknads aktörer förväntar sig en snabbare tillväxt i framtiden jämfört med idag, en accelererande ekonomisk utveckling. Vi började därmed att öka aktieandelen i mars. Vi trodde att vi hade förhållandevis gott om tid och ville samtidigt inte ta alltför mycket risk eftersom osäkerheten var monumental. I samband med ökningen av aktiemarknadsexponering valde vi att sälja ut bolag som var beroende av kreditmarknaden för finansiering och som hade hög skuldsättning (Discover Financial och ADT). På två månader

gick arbetslösheten i USA från den lägsta på 70 år till den högsta sedan 1930-talet, så vår bedömning var att kreditrisk inte var något vi ville ha exponering mot. Det visade sig emellertid i efterhand att recessionen och börsnedgången blev en av de kraftigaste men också den kortaste i historien: endast två månader. Återhämtningen på börsen såg dessutom annorlunda ut än en traditionell sådan, som brukar ledas av cykliska sektorer såsom bilindustri och finans. Denna gång leddes återhämtningen av teknologibolag och bioteknik, vilket gynnade vår portfölj. Thermo Fisher och Tencent var de bolagen som mest positivt bidrog till avkastningen i portföljen. Thermo Fisher gynnades av sina testkit för Covid19-diagnostik och Tencent som den största digitala spelplattformen globalt. Motsatt var Discover Financial och ADT de mest negativa bidragsgivarna i portföljen, särskilt mot bakgrund av tidpunkten för försäljningen i mars/april. Mot detta ska ställas att de aktier vi köpte istället för dessa, bland annat Microsoft och HCA, har bidragit mycket bra till avkastningen.

Under sommaren såg pandemin ut att avta något och många ekonomier började öppna upp. I samband med detta började vi att något opportunistiskt öka andelen cykliska bolag och s.k. värdebolag dvs billiga och mer mogna bolag. Vid denna tidpunkt var aktieallokeringen runt 90 %. Det visade sig vara något tidigt och de fortsatte att gå svagt under inledningen av hösten. I november följde sedan två händelser som fick stor inverkan på världsekonomin och börsen. Det första var givetvis det amerikanska presidentvalet där demokraten Joe Biden efter mycket osäkerhet vann på en agenda med högre skatter, ökade satsningar på klimatarbete samt en mer aktiv bekämpning av Corona-pandemin. Ingen av dessa punkter var något som börsen tenderar att uppskatta. Dessutom verkade det högst osäkert om han skulle kunna få majoritet i kongressens båda kamrar, vilket skulle vara en förutsättning för att få driva igenom sin politik. Vi valde därmed att avvakta med att öka andelen cykliskt ytterligare och fortsatte med en relativt

defensiv sektorallokering, fast med en högre aktieandel. Sedan följde den kanske viktigaste händelsen utifrån ett börsperspektiv då: Vaccinet från Pfizer med över 90 % påvisad effektivitet annonserades. Denna annonsering följdes tätt därefter av flera andra liknande preparat från andra läkemedelsbolag. Över en natt föll aktier såsom Amazon och Thermo Fisher, två av våra innehav, med upp till 10 % medan s.k. värdebolag inom sektorer såsom energi och finans ökade i värde med mellan 30–50 % i många fall. Även om vi under hösten hade ökat andelen värdebolag i portföljen, med innehav som Invesco och Prudential, så var andelen jämfört med index alldeles för liten. Vår relativavkastning gick från nästan 4 % bättre än index till 1 % sämre på några dagar. Samtidigt förstärktes den svagare dollartrenden, vilket gjorde att även om börsen gick upp i dollartermen, blev avkastningen i SEK närmare noll. I samband med annonseringen av vaccinet ökades allokeringen i portföljen ytterligare och har sedan dess stadigt legat över 95 %. Följaktligen ställde vi oss tre frågor inför framtiden:

1. Står vi inför en strukturell förändring av ledarskapet på börsen med värdebolag som drivkraft snarare än tillväxtbolag?
2. Är det några branscher som står inför förändringar som gör dem mer eller mindre attraktiva som investeringsobjekt?
3. Kan börsen fortsätta upp givet allt detta? Kommer man då erhålla någon avkastning i SEK om dollarn fortsätter ned?

Som svar på 1) säger vi med stor sannolikhet nej. USA kommer att dras med hög skuldsättning och med stor sannolikhet fortsatt politisk ambivalens givet delad senat och stora strukturella skillnader i politisk agenda mellan demokrater och republikaner. Om republikanska partiet kommer fortsätta ha majoritet i senaten, vilket avgörs nu i januari, kommer de fortsatt kunna motsätta sig de förändringar som demokraterna ledda av Joe Biden vill genomföra. Över tid kommer därmed tillväxten fortsatt vara strukturellt lägre än historiskt. Det talar för tillväxtbolag eftersom

tillväxt därmed blir en bristvara. Däremot kommer vi nu befinna oss i en värld med stor mängd lediga produktionsresurser, både arbetskraft och produktionskapacitet. Det kommer att leda till att vinsttillväxt och produktivitet för mogna, traditionella bolag kan vara stark under de närmaste två till tre åren. Detta parat med att många s.k. värdebolag har avkastat dåligt på börsen under flera år kan definitivt bädda för en god kursutveckling de närmaste åren. Men sedan, eller kanske till och med samtidigt, kommer fokus fortsätta vara på tillväxtbolag. Eller kanske till och med samtidigt. Vi behåller våra stora andel tillväxtbolag inom teknologi och hälsovård men kryddar portföljen med välskötta billiga bolag inom till exempel asiatisk försäkring (Prudential), kapitalförvaltning (Invesco) och drivlinesystem inom bilindustrin (Borg Warner).

Vad gäller 2) är den stora förändringen som hittills drabbat våra bolag främst inom tjänstenäringen. Tjänsteföretag får svårare att utföra sina tjänster så länge som pandemin råder. Det är högst troligt att en stor del av dessa tjänster kommer att återvända om och när pandemin är över. Vi bedömer att detta är relativt sannolikt under 2021 givet massvaccineringsplanerna som finns. Möjligen kommer återhämtningen ske successivt under flera år och under tiden kan marginaler vara lägre givet fast kostnadsmassa mm. Samtidigt har företag nu byggt upp en alternativ infrastruktur för att anställa ska kunna arbeta hemifrån, vilket innebär generellt högre kostnader (om man inte bestämmer sig för att göra sig av med lokaler och annan infrastruktur): Sammantaget tror vi att delar av förändringen för tjänstenäringen är strukturell och andra inte. Vi väljer att fokusera på bolag med verksamhet som stödjer även den alternativa infrastrukturen (Microsoft, Teamviewer och Intuitive Surgical) och ser fortsatt strukturell tillväxt för denna typ av bolag.

Vad gäller fråga 3) Kort svar: JA! Över tid går börsen och företagsvinster hand i hand och det finns all anledning att tro att företagsvinster kan stiga härifrån givet: a) stor mängd lediga produktionsresurser b) stimulatív penning- och

finanspolitik c) uppdämt konsumtions- och investeringsbehov efter högt privat sparande under pandemin och d) brist på investeringsbara alternativ som ger faktisk avkastning. När det gäller valutan tror vi att en stor del av nedgången i amerikanska dollarn (eller

uppgången i svenska kronan) är gjord och kommer att vara mindre betydelsefull framgent.

Sammantaget, känns det enormt positivt att 2020 är över och vi ser med försiktig optimism fram emot 2021. Tack för ert förtroende under året och gott nytt 2021!

HÅLLBARHETSINFORMATION

Samtiden kännetecknas av den framväxande samsynen på miljöförstöring, global uppvärmning samt insikten om att något måste göras för att stoppa denna utveckling. Detta är något som också påverkar vårt jobb som investerare och vi ägnar mycket tid att analysera och definiera hur vi anser att man bör se på hållbara investeringar när vi väljer att investera i bolag. Bidrar företaget till ett bättre samhälle? Har företaget en hållbar företagskultur? Tar företaget ett socialt ansvar? Och kanske ännu viktigare: skapar företaget ett långsiktigt ekonomiskt värde så man har råd att möta intressen från olika delar av samhället?

Alla dessa frågor blir vitala efter att vi först etablerat den i vår värld viktigaste frågan: vilka är de företag, tjänster och/eller produkter som kommer att kunna växa strukturellt och på ett hållbart sätt i framtiden? Lyckas vi att korrekt besvara den grundläggande frågeställningen så är mycket vunnet i resten av hållbarhetsprocessen. Vi arbetar aktivt med vår hållbarhetspolicy i alla investeringar vi genomför både utifrån ett top-down och ett bottom-up perspektiv.

Utifrån ett top-down perspektiv strävar vi efter att identifiera investeringar i bolag som är exponerade mot strukturella trender som vi uppfattar som långsiktigt hållbara. Vi tror att hållbarhet är en fundamental förutsättning för att en innovation, tjänst eller företeelse långsiktigt och strukturellt ska kunna växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Omvänt tror vi att företag som baserar sin affärsidé, produkt och tjänst på något som inte är långsiktigt hållbart, inte kommer att kunna växa i samma takt. Över tid kan de därför inte få avkastning på sitt kapital på ett tillfredställande sätt, vilket i sin tur kan leda till att de får problem med finansiering och investeringar. Tvärtemot vad som ibland förekommer i den allmänna debatten, finns det därför inget motsatsförhållande mellan hållbarhet och långsiktig avkastning. Kommer vi sedan ned till

bottom-up perspektivet, dvs. bolagsanalysen och den påföljande värdepappersselekteringen, är vi av åsikten att världen blir bättre om vi som investerare påverkar bolagen, genom att investera i bolag som aktivt arbetar med att ta socialt och miljömässigt ansvar uppmuntrar vi företagen att arbeta mot att bli ännu bättre. Upplever dessa företag att investerare och konsumenterna uppskattar och kräver detta arbete kommer det att leda till att arbetet fortsätter och/eller intensifieras.

Eftersom vi är en aktiv förvaltare, med ett fåtal utvalda investeringsteman och innehav uppfattar vi det som enkelt och viktigt att implementera hållbarhet i vår förvaltning. Genom att analysera varje investering och bolag individuellt, diskutera, och när så är möjligt påverka ledningen med våra synpunkter och värderingar, väljer vi att investera endast i de bolag som vi uppfattar möter våra investeringskriterier. Därmed är hållbarhet en integrerad del av vår investeringsanalys. Vi anser inte att detta begränsar vårt urval av investeringsbara alternativ eller avkastning.

Samtidigt har vi också valt att inte investera i vissa företag som antingen är aktiva inom branscher som vi inte anser är långsiktigt hållbara och/eller ej låter sig påverkas av de synpunkter som vi eller andra framfört i syfte att förbättra sitt arbete inom hållbarhet. Bolag som inte lever upp till våra krav väljs kontinuerligt bort

Vi tillämpar Sustainability analysmodell för att granska hur företag följer internationella konventioner och riktlinjer inom miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Sustainability tillämpar bland annat internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) och FN:s Global Compact (UN Global Compact). Dessa ramverk baseras i sin tur på internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption. Utöver detta har vi valt att inte investera i bolag där omsättningen kommer från

produktion och/eller försäljning av alkohol, tobak, spel, fossila bränslen, pornografi eller vapen. Nedan följer en sammanställning över metoder som används för hållbarhetsarbetet.

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden:

Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).

Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).

Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Andra hållbarhetsaspekter.

Fonden främjar Agenda 30 med 17 globala mål för hållbar utveckling.

Vi arbetar med en intern modell för varje investering och har fyra specifika områden inom miljö, sociala- samt styrningsrelaterade risker. Inom risker relaterade till miljön fokuserar vi på:

- Strukturell tillväxt: Verkar företaget i en marknad som är under hållbar strukturell tillväxt?
- Ledande marknadsposition: Har företaget en ledande eller befäst marknadsposition?
- Hållbar affärsidé: Har företaget en hållbar affärsidé?
- Hållbar affärsmodell med höga inträdesbarriärer: Är företagets affärsmodell hållbar? Finns det tydliga inträdesbarriärer som skyddar företaget mot konkurrens.

Inom risker relaterade till socialt ansvar fokuserar vi på:

- Hållbar företagskultur: Har företaget en hållbar affärskultur? Vad har säljstyrkan för incitament?

- Bidrar till ett bättre samhälle: Bidrar företagets produkter eller tjänster till ett hållbart samhälle?
- Solid balansräkning för framtida åtaganden: Har företaget en stark balansräkning som kan täcka framtida legala krav, personalkostnader, mm.
- Socialt ansvar, låg risk för legala krav: Finns det en hög sannolikhet för företaget att få legala krav på sig?

Inom risker relaterade till styrningsrelaterade frågor fokuserar vi på:

- Rimliga och aktieägarvänliga incitament: Allokering av företagets kapital på ett hållbart sätt? Aktieprogram, utdelningar, återköp, investeringar som görs i den löpande verksamheten.
- Skapar långsiktigt ekonomiskt värde: Skapar företaget ett långsiktigt positivt EVA efter både operativa samt kapitalkostnader?
- Skalfördelar: Har företaget skalfördelar?
- Starka kassaflöden: Har företaget en hög "cash conversion" med låga "accruals"?

Metoder som används för hållbarhetsarbetet:

Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondbolagets kommentar:

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket

får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden ska förvaltas på ett sätt som är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbart eftersom Lancelot vill bidra till ett hållbart samhälle. Det betyder bland annat att vi i förvaltningen av fonden tar hänsyn till både nuvarande och framtida generationers behov och även tar ett långsiktigt ansvar i det dagliga arbetet. Hög moral och god affärsetik präglar alla delar av företagets verksamhet. Gällande lagstiftning och andra regler utgör minimikrav. Ofta ställer Lancelot betydligt högre krav på oss själva. Arbetet i fonden utgår ifrån företagets gemensamma värdegrund som bygger på långsiktighet, öppet tankesätt, ansvar och kvalitet. Värdegrunden är central i förvaltarens dagliga arbete och definierar den attityd vi har internt såväl som externt. Förvaltarens beslut bygger på noggranna överväganden, där kortsiktiga och långsiktiga för- och nackdelar vägs mot varandra för att säkerställa lösningar som är hållbara i det långa perspektivet.

Lancelot stöder FN Global Impacts principer för mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption och ILOs grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet. Strävan är att vara en god samhällsmedborgare och agera ansvarsfullt i våra affärsrelationer. Vi motsätter oss korruption i alla dess former.

Förvaltaren arbetar aktivt med bolagets hållbarhetspolicy i alla investeringar som genomförs både utifrån ett top-down och ett bottom-up perspektiv. Utifrån ett top-down perspektiv strävar förvaltaren efter att identifiera investeringar i bolag som är exponerade mot strukturella trender som uppfattas som långsiktigt hållbara. Lancelot tror att hållbarhet är en fundamental förutsättning för att en innovation, tjänst eller företeelse långsiktigt och strukturellt ska kunna växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Omvänt tror Lancelot att företag som baserar sin affärsidé, produkt

och tjänst på något som inte är långsiktigt hållbart, inte kommer att kunna växa i samma takt. Över tid kan de därför inte få avkastning på sitt kapital på ett tillfredställande sätt, vilket i sin tur kan leda till att de får problem med finansiering och investeringar. Tvärtom vad som ibland förekommer i den allmänna debatten, finns det därför inget motsatsförhållande mellan hållbarhet och långsiktig avkastning.

Vad gäller till bottom-up perspektivet, dvs. bolagsanalysen och den påföljande värdepappersselekteringen, är Lancelot av åsikten att världen blir bättre om vi som investerare påverkar. Genom att investera i bolag som aktivt arbetar med att ta socialt och miljömässigt ansvar uppmuntrar vi företagen att arbeta mot att bli ännu bättre. Upplever dessa företag att investerare och konsumenter uppskattar och kräver detta arbete kommer det att leda till att arbetet fortsätter och/eller intensifieras.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella

företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under 2020 implementerade vi ett nytt investeringstema i fonden: "Hållbar energiförsörjning". Temat, vars namn till stor del

är självförklarande, är på inget sätt nytt, men har inte funnits i fonden sedan tidigare på grund av oklara politiska ställningstaganden i USA under President Trumps ledning. I samband med maktövertagandet har det tydligt förkunnats från President Biden en ny inriktning som kommer gynna utveckling och användning av hållbara energikällor. Vi har under 2020 investerat i Sunpower inom temat, som säljer solcellsbaserade produkter till konsumenter och företag. Vi har även investerat i Borg Warner och TE Connectivity som båda gynnas av en ökad andel eldrivna fordon samt hybrider. Under 2020 har ett bolag uteslutits och sålts på grund av våra hållbarhetskriterier, utöver den naturliga uteslutning på bransch- och bolagsnivå som vi beskrivit ovan. Detta gäller företaget Home Depot, som vi började köpa under 2020, men som har uteslutits på grund av bristande hållbarhetsredovisning samt en uttalad misstro mot fackföreningar, vilket strider mot våra hållbarhetskriterier.

Vi känner stor tillförsikt i att vi fortsatt kommer att kunna hitta investeringsteman och tillhörande bolag som möter våra hållbarhetskriterier även i framtiden. Vi har under året även haft löpande dialog angående hållbarhetsfrågor med flera av de bolag i vilka fonden äger aktier.

NYCKELTAL

AVKASTNING

	Lancelot Camelot A	Jämförelse- index ²	MSCI World Index, SEK ²	OMXS30
AVKASTNING, %				
2020	0,40	1,88	1,88	5,81
2019	31,02	33,09	33,09	25,78
2018	4,35	-0,55	-0,55	-10,67
2017	14,50	10,31	10,31	3,94
2016	8,99	15,51	15,51	4,86
2015	14,29	7,46	7,46	-1,21
2014	32,71	27,38	27,38	9,87
2013	22,46	25,16	25,16	20,66
2012	2,14	9,47	9,47	11,83
2011	1,82	-2,34	-4,02	-14,51
2010	3,80	11,99	2,95	21,42
2009	50,37	29,19	15,68	43,69
2008	-13,81	-34,22	-29,70	-38,75
2007	8,96	-2,18	1,28	-5,74
2006	19,96	10,34	1,54	19,51
2005	19,08	29,01	28,54	29,40
2004	4,57	10,20	4,04	16,59
2003 ¹	30,79	20,19	13,88	26,66
Sedan fondens start (2003-05-28)	847,45	452,37	305,51	273,19
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	13,62	10,19	8,28	7,77

¹ Avser avkastning sedan fondens start, d v s 2003-05-28 - 2003-12-31.

² Fondens jämförelseindex utgjordes t o m 2011-04-30 av 50 % MSCI World i SEK och 50 % OMXS30. F r o m 2011-05-01 utgörs fondens jämförelseindex av MSCI World i SEK med hänsyn tagen till återinvesterad netto-

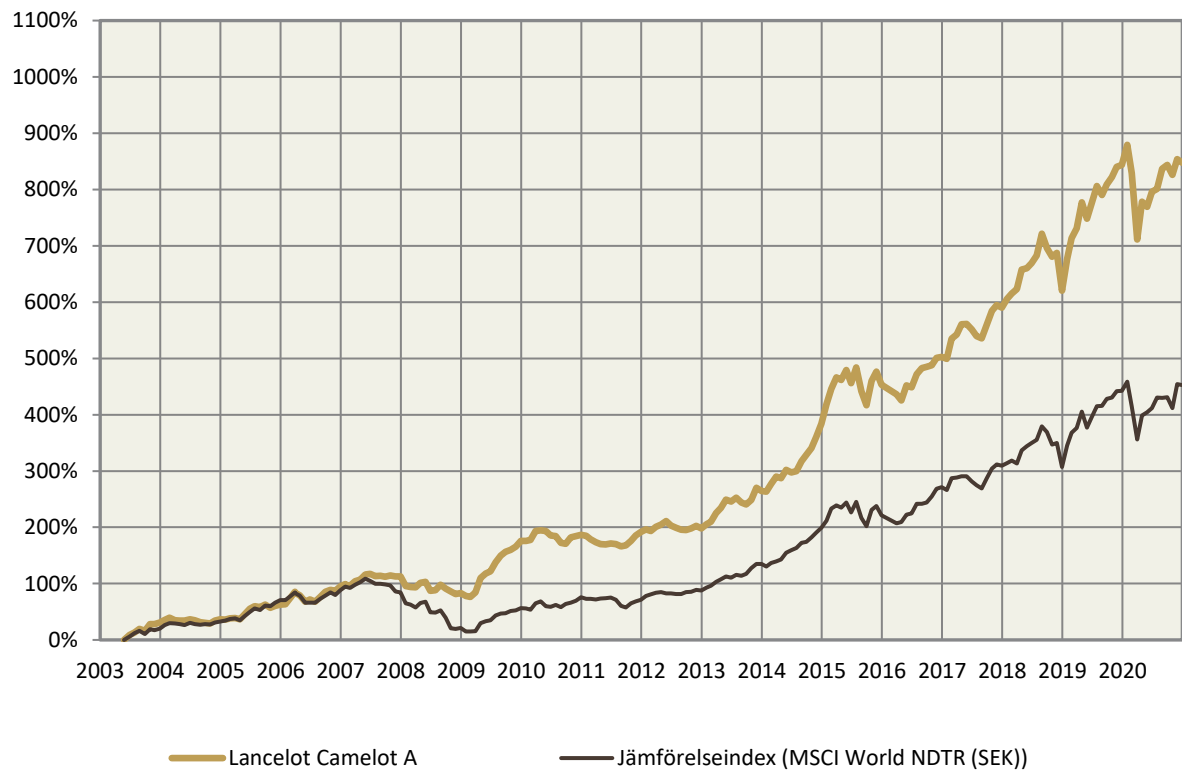
utdelning. MSCI World i SEK redovisas här därför med hänsyn till återinvesterad nettoutdelning fr o m 2011-05-01.

RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL

	Lancelot Camelot A	Jämförelse- index ²	MSCI World Index, SEK ²	OMXS30
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL				
<i>Standardavvikelse senaste fem åren, %</i>	12,13	13,91	13,91	14,88
<i>Standardavvikelse sedan fondens start, %</i>	11,83	13,03	12,37	15,91
<i>Korrelation mellan Camelot och angivet index sedan fondens start</i>	-	0,87	0,85	0,71
<i>Informationskvot sedan fondens start</i>	0,53			
<i>Aktiv risk, %³</i>				
<i>2020</i>	6,04			
<i>2019</i>	3,94			
<i>2018</i>	3,44			
<i>2017</i>	4,39			
<i>2016</i>	5,02			
<i>2015</i>	5,22			
<i>2014</i>	5,96			
<i>2013</i>	5,96			
<i>2012</i>	6,90			
<i>2011</i>	8,33			
<i>Tracking Error sedan fondens start, %</i>	6,51			

³ Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet aktiv risk (tracking error). Beräkningen av aktiv risk baseras på månadsdata från de två senaste kalenderåren. Fonden är aktivt förvaltd vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.

VÄRDEUTVECKLING LANCELOT CAMELOT A



Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Camelot A:s värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Eftersom Lancelot Camelot Master och Lancelot Camelot B existerat en väsentligt kortare period redovisas inte deras avkastning i diagramform. Lancelot Camelot A har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 847,46 % samtidigt som jämförelseindex ökat med 452,37 %. Under 2020 hade fonden en värdeutveckling om 0,4 % medan jämförelseindex ökade med 1,9 %.

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT MASTER

FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2021

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefbolag, 556562-9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01- 2020-12-31 avseende Lancelot Camelot Master, 515602-8713.

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 4 276 MSEK. Under året 2020 tecknades nya andelar för 214 MSEK och andelar inlöstes för 358 MSEK. Årets resultat uppgick till 72 MSEK. Per den 31 december 2020 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 204 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Fonden är en specialmottagarfond med relativt stora frihetsgrader vars målsättning är att uppnå en avkastning som på lång sikt väsentligen överstiger den allmänna börsutvecklingen. Investeringarna sker huvudsakligen i Europa och USA i stora likvida internationella bolag. Camelots placeringsfilosofi baseras på en aktiv förvaltning. Detta innebär bland annat att portföljen kommer att bestå av ett begränsat antal innehav, normalt cirka 20 stycken. Härigenom kommer ett fåtal större positioner att vara avgörande för fondens avkastning. Av detta följer också att Camelots utveckling kan skilja sig avsevärt från aktiemarknadens under vissa perioder. Att lyckas i valet av aktier är naturligtvis av yttersta vikt. Därutöver har fonden ett antal verktyg till sitt förfogande som ger ökade möjligheter att avvika från index. Camelot kan variera aktieandelen mellan 60 och 120 procent av fondens värde och därigenom parera förväntade börsnedgångar respektive uppnå hävstång vid uppgångar. När aktieandelen understiger 100 procent placeras överskottet normalt i dagslån eller på konto i kreditinstitut. Fonden har även möjlighet att genomföra

blankningsstrategier samt att använda derivatinstrument.

Investeringsprocessen är i huvudsak tematiskt orienterad och baserad på att analysera och investera i marknadsledande bolag inom hållbara strukturella tillväxttrender. Inom ramen för detta investeras i 8–10 områden som bedöms ha strukturellt högre tillväxt än BNP under de kommande 5–10 åren.

Oberoende härav bestäms den övergripande aktieandelen av ett selektivt urval av ledande börs- och makroindikatorer.

Fondens avkastning och innehav

År 2020 avkastade Camelot 1,9 % i SEK, medan fondens jämförelseindex avkastade 1,9 %. Fondens jämförelseindex är MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men inkluderar inte tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Fondens kostnader

Fonden har under perioden belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,05 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. Fonden betalar inte någon form av ersättning till bolaget som förvaltar fonden. De kostnader som belastat en andelsägare i matarfonderna Lancelot Camelot A och Lancelot Camelot B, inklusive kostnader som uppstått i Lancelot Camelot Master, redovisas i matarfondernas årsberättelser. Lancelot Camelot Master har under perioden inte ingått transaktioner för värdepappersfinansiering eller totalavkastningsswappar.

Redogörelse för tillämpning av principer för ägarengagemang

Fonden har inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Utöver svårigheter från en rent geografisk synvinkel, har det inte bedömts ligga i andelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens innehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen och merparten av bolagen befinner sig på andra kontinenter. Förvaltaren har inte konsulterat röstningsrådgivare för råd eller röstningsrekommendationer. Fonden är koncentrerad och fokuserad på noggrann bolagsanalys. Därmed föregås investeringar i nya portföljbolag av en utvärdering av styrelse, ledning och större aktieägare och deras intentioner och incitament för att agera på ett sätt som inte missgynnar mindre aktieägare. Det är en väl så viktig parameter som förmågan att på ett framgångsrikt sätt utforma och exekvera företagets strategi. Ansvarig förvaltare bevakar löpande relevanta företagshändelser och utvärderar huruvida dessa ligger i linje med andelsägarnas intresse. Fonden för en dialog med framförallt bolagens ledningar för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare försöka påverka inriktningen på förslag till bolagsstämman.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Fonden placerar i ett begränsat antal aktier och dess aktieandel kan variera mellan 60 – 120 procent. Härutöver hanteras fondens valutaexponering aktivt. Fonden är därför exponerad för den generella utvecklingen på de globala aktiemarknaderna men också utvecklingen av de enskilda aktier som ingår i fonden. Fonden är därtill förknippad med valutarisk eftersom den främst placerar i annan valuta än SEK. Hur väl förvaltningen lyckas i val av aktieexponering, val av enskilda aktier och val av valutaexponering är därför avgörande för fondens möjlighet att uppnå sin målsättning. Generell aktiemarknadsrisk, koncentrationsrisk och valutarisk 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.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod och handel med derivatinstrument

Årsberättelserna 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 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.

Fonden får handla med derivatinstrument och har under året vid ett fåtal tillfällen använt sig av marknadsnoterade aktieoptioner och fonden har härutöver inte använt sig av derivat under perioden. Fondens totala exponering beräknas utifrån åtagandemetoden. Fonden har under året vare sig lånat in eller ut 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.

Information om ersättningssystem

Lancelot Asset Management AB förvaltar förutom Lancelot Camelot-fonderna också Sverigefonden Lancelot Avalon Master och dess

två matarfonder Lancelot Avalon A och Lancelot Avalon B, bedriver förvaltning av blandfonden Lancelot Ector, förvaltar ett begränsat antal större diskretionära portföljer och bedriver rådgivning åt en handfull institutionella kunder. Antalet anställda har under året i genomsnitt uppgått till 16 personer. Total ersättning till dessa har för 2020 uppgått till 57 419 TSEK, varav 16 520 TSEK avser fast ersättning och 40 900 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 57 419 TSEK har 46 837 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 10 582 TSEK har utgjort ersättning till övrig personal.

Bolagets styrelse har i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) antagit en ersättningspolicy som har till syfte att motverka ett överdrivet risktagande. Styrelsen har analyserat vilka risker som är förenade med företagets ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal hos bolaget. För särskilt reglerad personal, innefattande bland annat bolagets samtliga förvaltare, skall del av eventuell rörlig ersättning skjutas upp under tre år.

RESULTATRÄKNING LANCELOT CAMELOT MASTER

Belopp i TSEK	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	33 023	962 486
Värdeförändring på derivatinstrument	8 040	1 261
Ränteintäkter	1 416	9 060
Utdelningar	60 268	71 960
Valutakursvinster och -förluster, netto	-24 806	43 332
Övriga finansiella intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	77 941	1 088 099
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Räntekostnader	-276	-1 248
Courtagekostnader	-2 177	-1 603
Extern analys	-1 671	-1 444
Övriga kostnader	-1 364	-1 230
Summa kostnader	-5 488	-5 525
ÅRETS RESULTAT	72 453	1 082 574

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT MASTER

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	4 034 146	3 556 890
Bankmedel och övriga likvida medel		199 244	715 038
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	5 541	4 506
Övriga tillgångar		99 809	-
Summa tillgångar		4 338 740	4 276 434
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20	107
Övriga skulder	3	134 909	-
Summa skulder		134 929	107
FONDFÖRMÖGENHET		4 203 811	4 276 327

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-12-31 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE			Marknads-	Andel av
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	värde (TSEK)	fond-
				förmögenhet
ROCHE, Schweiz, CHF	CHF	42 187	121 143	2,9%
GRAND CITY PROPERTIES, Luxemburg,	EUR	600 000	126 399	3,0%
HUHTAMÄKI OYJ, Finland, EUR	EUR	435 000	184 765	4,4%
TEAMVIEWER AG, Tyskland, EUR	EUR	315 000	138 766	3,3%
PRUDENTIAL, Storbritannien, GBP	GBP	1 700 000	257 602	6,1%
WPP PLC, Storbritannien, GBP	GBP	1 430 000	128 694	3,1%
CHINA LESSO GROUP, Caymanöarna, HKD	HKD	14 000 000	180 362	4,3%
CHINA SHINEWAY PHARM, Hong Kong,	HKD	5 535 000	31 190	0,7%
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	HKD	420 000	251 377	6,0%
SANDVIK	SEK	400 000	80 520	1,9%
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	USD	11 500	165 808	3,9%
AMAZON COM, USA, USD	USD	5 100	136 645	3,3%
BORGWARNER INC, USA, USD	USD	450 000	143 042	3,4%
COGNEX CORP NPV, USA, USD	USD	94 000	62 084	1,5%
DEXCOM INC, USA, USD	USD	21 200	64 480	1,5%
FORTIVE CORP, USA, USD	USD	120 509	70 209	1,7%
HCA HOLDINGS INC, USA, USD	USD	180 000	243 527	5,8%
IDEXX LABORATORIES INC, USA, USD	USD	26 000	106 917	2,5%
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	USD	23 800	160 176	3,8%
INVESCO LTD, Bermuda, USD	USD	1 600 000	229 421	5,5%
MICROSOFT, USA, USD	USD	100 000	182 974	4,4%
NASDAQ INC, USA, USD	USD	140 981	153 949	3,7%
SUNPOWER CORP, USA, USD	USD	145 000	30 584	0,7%
TE CONNECTIVITY, Schweiz, USD	USD	150 000	149 397	3,6%
THERMO FISHER SCIENT, USA, USD	USD	60 000	229 904	5,5%
WASTE MANAGEMENT INC, USA, USD	USD	50 000	48 508	1,2%
VISA, USA, USD	USD	143 000	257 312	6,1%
XYLEM INC, USA, USD	USD	117 500	98 392	2,3%
		SUMMA	4 034 146	96,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			4 034 146	96,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			169 665	4,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 203 811	100,0%

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.	4 034 146
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	-
Summa	4 034 146

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 276 327	3 192 258	2 679 760	2 188 466	-
Transaktioner under året					
x Andelsutgivning	213 588	244 790	584 476	206 420	2 194 053
x Andelsinlösen	-358 557	-243 294	-179 105	-61 216	-1 846
x Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	72 453	1 082 574	107 127	346 090	-3 740
Total fondförmögenhet 31 december	4 203 811	4 276 327	3 192 258	2 679 760	2 188 466
	25 330	26 290	26 298	23 215	21 921
Antal utelöpande fondandelar	192	218	021	377	777
Andelsvärde, SEK	165,96	162,66	121,39	115,43	99,83
Avkastning²	1,9%	32,5%	5,9%	15,7%	-0,3%
Jämförelseindex, % ²	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	0,9%
Aktiv risk, % ³	6,2%	4,1%	3,5%		

¹ Avser perioden 2016-11-21 - 2016-12-31, d v s från fondens startdatum.

² Visar avkastning per 2020-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

³ Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet aktiv risk (tracking error). Beräkningen av aktiv risk baseras på månadsdata från de två senaste kalenderåren. Fonden är aktivt förvaltd vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.

REVISIONSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT MASTER

Till andelsägarna i Lancelot Camelot Master, org.nr 515602-8713

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lancelot Asset Management AB, organisationsnummer 556562-9705, utfört en revision av årsberättelsen för Lancelot Camelot Master för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-11 ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lancelot Camelot Master:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 7–11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en

årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har

betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-11 och

för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 8 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT A

FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2020

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefbolag, 556562-9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01- 2020-12-31 avseende Lancelot Camelot A, 504400-9305.

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 4 015 MSEK. Under året 2020 tecknades nya andelar för 266 MSEK och andelar inlöstes för 331 MSEK. Årets resultat uppgick till 12 MSEK. Per den 31 december 2020 uppgick den totala fondförmögenheten till 3 962 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master uppnå en avkastning som överstiger den allmänna börsutvecklingen, med vilket avses utvecklingen av MSCI World NDTR uttryckt i SEK. Fonden placerar minst 90 procent av fondens värde i Lancelot Camelot Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot Camelot Master. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 0,4 % under året, att jämföra med 1,9 % för jämförelseindex.

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. Fondens innehav i specialmottagarfonden har under perioden i genomsnitt uppgått till 100 % av fondförmögenheten. Utförligare kommentar till avkastning och innehav i mottagarfonden återfinns i Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Fondens kostnader

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader är fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode. Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,0% per år och fonden har under året belastats med prestationsbaserat arvode motsvarande 0,5% av fondförmögenheten. Fonden har indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,05 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 182,84 kronor.

Redogörelse för tillämpning av principer för ägarengagemang

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. För information om tillämpning av principer för ägarengagemang i mottagarfonden hänvisas till Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Eftersom fonden är en specialmatarfond som investerar i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master, där portföljförvaltningen sker, är fondens risker koncentrerade till fonden Lancelot Camelot Master. Läs om riskhanteringen i Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod, handel med derivatinstrument och hållbarhetsinformation

Årsberättelserna har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens

föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

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. Specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master 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.

Information om ersättningssystem

Lancelot Asset Management AB förvaltar förutom Lancelot Camelot-fonderna också Sverigefonden Lancelot Avalon Master och dess

två matarfonder Lancelot Avalon A och Lancelot Avalon B, bedriver förvaltning av blandfonden Lancelot Ector, förvaltar ett begränsat antal större diskretionära portföljer och bedriver rådgivning åt en handfull institutionella kunder. Antalet anställda har under året i genomsnitt uppgått till 16 personer. Total ersättning till dessa har för 2020 uppgått till 57 419 TSEK, varav 16 520 TSEK avser fast ersättning och 40 900 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 57 419 TSEK har 46 837 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 10 582 TSEK har utgjort ersättning till övrig personal.

Bolagets styrelse har i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) antagit en ersättningspolicy som har till syfte att motverka ett överdrivet risktagande. Styrelsen har analyserat vilka risker som är förenade med företagets ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal hos bolaget. För särskilt reglerad personal, innefattande bland annat bolagets samtliga förvaltare, skall del av eventuell rörlig ersättning skjutas upp under tre år.

RESULTATRÄKNING LANCELOT CAMELOT A

Belopp i TSEK	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	70 006	1 032 739
Summa intäkter och värdeförändring	70 006	1 032 739
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-58 164	-41 756
Räntekostnader	-	-5
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-58 164	-41 761
ÅRETS RESULTAT	11 842	990 978

* Den totala ersättningen till bolaget som bedriver fondverksamheten uppgår till 58 164 TSEK eftersom mottagarfonden Lancelot Camelot Master inte betalar någon form av ersättning till bolaget.

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT A

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	3 961 679	4 014 455
Bankmedel och övriga likvida medel		11 428	32 859
Övriga fordringar		26 466	-
Summa tillgångar		3 999 573	4 047 314
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 320	3 315
Övriga skulder		34 235	29 223
Summa skulder		37 555	32 538
FONDFÖRMÖGENHET		3 962 018	4 014 776

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal		
Lancelot Camelot Master	SEK	23 871 219	3 961 679	100,0%
SUMMA			3961679	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			3 961 679	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			337	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			3 962 018	100,0%

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.	-
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	3 961 679
Summa	3 961 679

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981
Transaktioner under året						
⌘ Andelsutgivning	266 134	377 231	641 165	289 847	171 400	457 000
⌘ Andelsinlösen	-330 734	-425 101	-281 823	-148 828	-532 444	-422 388
⌘ Utdelning	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	11 842	990 978	67 815	323 004	177 526	297 412
Total fondförmögenhet 31 december	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005
Antal utelöpande fondandelar	78 527	78 762	79 289	69 813	65 244	76 635
Andelsvärde, SEK ²	50 454,19	50 973,41	38 740,06	37 879,74	33 420,39	30 847,58
Avkastning³	0,4%	31,0%	4,4%	14,5%	9,0%	14,3%
Jämförelseindex, % ³	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	15,5%	7,5%

Belopp i TSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 232 818	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949
Transaktioner under året						
⌘ Andelsutgivning	379 100	168 000	242 812	242 689	353 301	183 194
⌘ Andelsinlösen	-45 813	-46 847	-112 388	-120 536	-121 808	-8 576
⌘ Utdelning	-	-	-36 241	-15 788	-15 560	-5 023
Årets resultat	465 876	213 554	20 641	12 134	16 515	120 797
Total fondförmögenhet 31 december	2 031 981	1 232 818	898 111	783 287	664 788	432 341
Antal utelöpande fondandelar	74 273	58 565	51 590	43 713	36 285	23 332
Andelsvärde, SEK ²	27 358,33	21 050,26	17 408,60	17 918,80	18 321,21	18 529,68
Avkastning³	32,7%	22,5%	2,1%	1,8%	3,8%	50,4%
Jämförelseindex, % ³	27,4%	25,2%	9,5%	-2,3%	12,0%	29,2%

Belopp i TSEK	2008	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696	-
Transaktioner under året						
⌘ Andelsutgivning	53 256	73 734	200 134	127 796	28 700	289 800
⌘ Andelsinlösen	-25 870	-279 651	-73 693	-368 151	-90 996	-
⌘ Utdelning	-4 707	-9 402	-24 238	-6 475	-	-
Årets resultat	-21 389	34 287	61 995	77 934	17 988	80 896
Total fondförmögenhet 31 december	141 949	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696
Antal utelöpande fondandelar	9 808	7 770	18 059	9 856	23 926	28 341
Andelsvärde, SEK ²	14 473,02	18 103,43	17 813,27	15 979,34	13 641,83	13 079,73
Avkastning³	-13,8%	9,0%	20,0%	19,1%	4,6%	30,8%
Jämförelseindex, % ³	-34,2%	-2,2%	10,3%	29,0%	10,2%	20,2%

- ¹ Avser perioden 2003-05-28 - 2003-12-31, d v s från fondens startdatum.
- ² 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.
- ³ Visar avkastning per 2020-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

REVISIONSBERÄTTELSE LANCELOT CAMLEOT A

Till andelsägarna i Lancelot Camelot A, org.nr 504400-9305

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lancelot Asset Management AB, organisationsnummer 556562-9705, utfört en revision av årsberättelsen för Lancelot Camelot A för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lancelot Camelot A:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några

väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med

hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 och för

att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 8 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

ÅRSBERÄTTELSE FÖR LANCELOT CAMELOT B

FÖR PERIODEN 19 OKTOBER – 31 DECEMBER 2020

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefbolag, 556562-9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01- 2020-12-31 avseende Lancelot Camelot B, 515602-8721.

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 262 MSEK. Under 2020 tecknades nya andelar för 177 MSEK och andelar inlöstes för 194 MSEK. Årets resultat uppgick till -3 MSEK. Per den 31 december 2020 uppgick den totala fondförmögenheten till 242 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master uppnå en avkastning som överstiger den allmänna börsutvecklingen, med vilket avses utvecklingen av MSCI World NDTR uttryckt i SEK. Fonden placerar minst 90 procent av fondens värde i Lancelot Camelot Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot Camelot Master. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på -0,4 % under perioden, att jämföra med 1,9 % för jämförelseindex.

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. Fondens innehav i specialmottagarfonden har under perioden i genomsnitt uppgått till 100 % av fondförmögenheten. Utförligare kommentar till avkastning och innehav i mottagarfonden

återfinns i Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Fondens kostnader

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader är fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode. Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,3% per år och fonden har under året belastats med prestationsbaserat arvode motsvarande 0,9% av fondförmögenheten. Fonden har indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,05 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 211,47 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 11,71 kronor.

Redogörelse för tillämpning av principer för aktieägarengagemang

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. För information om tillämpning av principer för aktieägarengagemang i mottagarfonden hänvisas till Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Eftersom fonden är en specialmatarfond som investerar i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master, där portföljförvaltningen sker, är fondens risker koncentrerade till fonden Lancelot Camelot Master. Läs om riskhanteringen i Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod, handel med derivatinstrument och hållbarhetsinformation

Årsberättelserna har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad

information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Camelot Masters årsberättelse.

Hantering av källskatt på utdelning från utländska bolag

Se verksamhetsberättelse för Lancelot Camelot Master

Information om ersättningssystem

Se verksamhetsberättelse för Lancelot Camelot Master

RESULTATRÄKNING LANCELOT CAMELOT B

	2019-01-01	2019-01-01
Belopp i TSEK	2019-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	2 448	49 836
Summa intäkter och värdeförändring	2 448	49 836
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-5 791	-2 746
Räntekostnader	-	-1
Övriga kostnader	0	-
Summa kostnader	-5 791	-2 747
ÅRETS RESULTAT	-3 343	47 089

* Den totala ersättningen till bolaget som bedriver fondverksamheten uppgår till 5 791 TSEK eftersom mottagarfonden Lancelot Camelot Master inte betalar någon form av ersättning till bolaget.

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT B

Belopp i TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	242 132	261 872
Bankmedel och övriga likvida medel		599	1 236
Övriga tillgångar		575	-
Summa tillgångar		243 306	263 108
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		265	275
Övriga skulder		871	930
Summa skulder		1 136	1 205
FONDFÖRMÖGENHET		242 170	261 903

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
Lancelot Camelot Master	SEK	1 458 973	242 132	100,0%
SUMMA			242 132	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			242 132	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			38	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			242 170	100,0%

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.	-
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	242 132
Summa	242 132

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	261 903	119 483	35 446	1 163	-
Transaktioner under året					
⌘ Andelsutgivning	177 936	167 802	170 939	52 894	1 189
⌘ Andelsinlösen	-194 327	-72 471	-80 971	-20 303	-
⌘ Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	-3 343	47 089	-5 931	1 692	-26
Total fondförmögenhet 31 december	242 170	261 903	119 483	35 446	1 163
		1 738	1 048		
Antal utelöpande fondandelar	1 611 891	844	408	320 923	11 909
Andelsvärde, SEK	150,24	150,62	113,97	110,45	97,63
Avkastning²	-0,4%	30,7%	3,9%	13,2%	-2,5%
Jämförelseindex, % ²	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	-3,4%

¹ Avser perioden 2016-12-15 - 2016-12-31, d v s från fondens startdatum.

² Visar avkastning per 2020-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

REVISIONSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT B

Till andelsägarna i Lancelot Camelot B, org.nr 515602-8721

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Lancelot Asset Management AB, organisationsnummer 556562-9705, utfört en revision av årsberättelsen för Lancelot Camelot B för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lancelot Camelot B:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av

alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 8 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Ordlista och definitioner

MSCI World Index (SEK)

Ett brett aktieindex som omfattar över 1 500 bolag i över 20 i-länder. Indexet är här uttryckt i SEK. Källa: Bloomberg

OMXS30

Ett aktieindex omfattande de 30 aktier som har den största omsättningen på Stockholmsbörsen. Indexet inkluderar ej 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.

Aktiv risk (tracking error)

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 från de två senaste kalenderåren 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

Fax: + 46 8 440 53 85

Webbplats: www.lancelot.se

Kontaktpersoner:

Christian Granquist

Tobias Järnblad

Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Camelot

VD Lancelot Asset Management AB