

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

FÖR

LANCELOT AVALON MASTER,
LANCELOT AVALON A och
LANCELOT AVALON B

Styrelsen och verkställande direktören för
Lancelot Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelser för
Lancelot Avalon Master,
Lancelot Avalon A och
Lancelot Avalon B
för perioden 1 januari – 30 juni 2021

Innehåll

Fondfakta	4
Förvaltarkommentar	5
Nyckeltal	8
Värdeutveckling	8
Lancelot Avalon Master	9
Verksamhetsberättelse	9
Räkenskaper	10
Lancelot Avalon A	15
Verksamhetsberättelse	15
Räkenskaper	16
Lancelot Avalon B	20
Verksamhetsberättelse	20
Räkenskaper	21
Ordlista	24
Kontaktuppgifter	24

FONDFAKTA LANCELOT AVALON

Placeringsriktning: Aktiefond som huvudsakligen investerar i svenska aktier.

Tillgångsslag: Aktier och likvida medel.

Ansvarig portföljförvaltare: Erik Bertilsson.

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

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Startdag: Lancelot Avalon A startade den 1 november 2012, Lancelot Avalon Master startade den 21 september 2020 och Lancelot Avalon B startade den 19 oktober 2020.

Fast arvode:

Lancelot Avalon Master tar inte ut något förvaltningsarvode

Lancelot Avalon A: 1,0 % per år, debiteras månadsvis i efterskott

Lancelot Avalon B: 1,3 % per år, debiteras dagligen.

Prestationsbaserat arvode:

Lancelot Avalon Master tar inte ut något förvaltningsarvode

Lancelot Avalon A: 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger jämförelseindex, beräknas individuellt och debiteras månadsvis i efterskott.

Lancelot Avalon B: 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger jämförelseindex, beräknas kollektivt och debiteras dagligen.

Jämförelseindex: SIX Return Index.

High Watermark: Ja, Lancelot Avalon A och Lancelot Avalon B erlägger endast prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till jämförelseindex från tidigare perioder har inhämtats.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp:

Lancelot Avalon A: Första insättning lägst 1 000 000 kronor, därefter minst SEK 100 000 per teckningstillfälle.

Lancelot Avalon B: Första insättning lägst 1 000 000 kronor, därefter minst SEK 100 per teckningstillfälle.

Teckning/Inlösen:

Lancelot Avalon A: Månadsvis

Lancelot Avalon B: Dagligen

Utdelning: Nej, ingen av fonderna lämnar utdelning.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej

ISIN-koder:

Lancelot Avalon Master: SE0014704813

Lancelot Avalon A: SE0004841195

Lancelot Avalon B: Dagligen: SE0014704805

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

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen steg kraftigt under det första halvåret av 2021. En stark återhämtning i världsekonomin, en allt större andel vaccinerade och ytterligare amerikanska finanspolitiska stimulanser stödde börsutvecklingen, men bidrog även till stigande marknadsräntor. Exempelvis steg räntan på amerikanska statsobligationer med 10 års löptid från 0,92 % till som mest 1,75 %, vilket ledde till stor nervositet på marknaden. Konjunktur känsliga sektorer som industri, banker och basmetaller utvecklades starkt i denna fas. Även de bolag som förväntades vara vinnare på en återöppning av samhället till följd av minskade COVID-19 relaterade restriktioner utvecklades väl.

Efter tecken på att styrkan i återhämtningen mot slutet av perioden börjat att plana ut sjönk marknadsräntorna tillbaka och bland annat serieförvärvare och fastighetsbolag påbörjade en kraftig multiplexpansion. En stor mängd kapitalanskaffningar och börsnoteringar skedde under våren, vilket vi bedömer även ledde till en viss mättnad i efterfrågan på framför allt bolag inom teknik- (inklusive miljöteknik) och hälsovårdssektorn.

Fondens avkastning och innehav

De aktieinnehav som stod för störst positivt bidrag till fondens värdeutveckling var CDON och Embracer. Thunderful och Huddly var de innehav som belastade resultatet mest.

Nya innehav sedan periodens början är bland andra Desenio, Electrolux, Huddly, Revolution Race, Rugvista och Sleep Cycle. Fonden avyttrade innehaven i Boliden, CDON, Ericsson, Intervacc, I-Tech, Lime Technologies, Recipharm, Sbanken och SKF.

RevolutionRace (RVRC) är ett snabbt växande varumärkesbolag inom friluftskläder. Bolaget grundades 2013 av Pernilla (VD) och Niklas Nyrensten som själva upplevde att det saknades friluftskläder som samtidigt var prisvärda, av hög kvalitet och med rolig design. RVRC säljer sina produkter online genom en direkt till konsumentmodell (D2C), via den egna hemsidan och genom Amazon. Man har skapat en hög kundnöjdhet och varit mycket framgångsrika på att bygga varumärket genom sociala medier. Sedan starten har bolaget ökat omsättningen till över 732 MSEK och

rörelseresultatet till 196 MSEK (rullande tolv månader).

RVRC fokuserade initialt mycket på byxor, men har successivt breddat sortimentet mot de flesta andra typer av plagg. Framöver planerar RVRC att även lansera ryggsäckar och skor, vilket tillsammans med fortsatt geografisk expansion och ökade marknadsandelar bör kunna leda till en mycket stark tillväxt under många år framöver. RVRC har som mål att om 3 år nå en omsättning om minst 2 miljarder (tillväxt om ca 30 % per år) med en bibehållen rörelsemarginal över 25 %, något vi bedömer att bolaget har goda chanser att klara av. Utvecklas bolaget i linje med sina mål bör aktien över tid kunna ge en mycket bra avkastning. Avalon har efter börsintroduktionen ett medelstort innehav i RVRC.

Xbrane är ett svenskt bioteknikbolag som utvecklar biosimilarer. Biosimilarer kan förenklat sägas vara motsvarigheten till generika för biologiska läkemedel, dvs en produkt som ger likvärdig effekt och kan introduceras till ett lägre pris efter det att originalläkemedlet förlorat sitt patentskydd.

Utvecklingen av biosimilarer är betydligt mer komplex än traditionell generikatillverkning, vilket innebär längre utvecklingscykler (ungefär 7 år) men också lägre konkurrens och bättre prisbild då antalet biosimilarer per originalläkemedel oftast är betydligt färre. Biologiska läkemedel är generellt sett högt prissatta, vilket gör att biosimilarer framöver kommer vara ett viktigt verktyg för att hålla nere läkemedelskostnaderna i utvecklade länder, medan det i mindre utvecklade länder ger möjlighet att introducera behandlingar som tidigare varit alltför dyra.

Xbranes första kandidat Xlucane är en biosimilar till Roches läkemedel Lucentis, vilket används för att behandla ett antal ögonsjukdomar (bl.a. åldersförändringar i gula fläcken på grund av onormal tillväxt av blodkärl). Lucentis omsätter över 3 miljarder EUR och förlorar sitt patentskydd i EU 2022 (USA 2020). Utöver Lucentis används även läkemedlen Eylea och Avastin i samma indikationer, vilket innebär att den totala adresserbara marknaden är åtminstone 4 gånger större.

I slutet av juni meddelade Xbrane att Xlucane i sin pågående FAS III-studie visat likvärdig effekt jämfört med Lucentis och att bolaget därmed kan ansöka om

marknadsgodkännande i USA och EU under andra halvåret 2021 och att produkten i så fall kan lanseras under 2022. För Xbranes del innebär det att utvecklingsrisken i praktiken är borta och att man när produkten blivit godkänd bevisat sin förmåga att ta fram en biosimilar från start till mål (vilket innebär att marknaden även kan börja prissätta bolagets pipeline). Vad gäller kommersialisering har bolaget två välrenommerade partners i STADA (EU/Asien) och Bausch + Lomb (Nordamerika) vilket ger goda förutsättningar för en lyckad lansering.

Xbrane förväntar sig att Xlucane baserat på 25 % andel av Lucentis försäljning och 50 % prisreduktion ska generera 100 MEUR i nettovinst (licensintäkter) tre år efter lansering (ungefär 2025). Vi bedömer att estimaten är konservativa både vad gäller marknadsstorlek och prisbild även om konkurrensen givetvis kan visa sig vara tuffare än bolaget bedömt.

Vinstförväntan på 100 MEUR ska ställas mot Xbranes börsvärde på strax under 4 miljarder SEK, vilket visar att förväntningarna på bolaget är låga. Dessutom har bolaget ytterligare två läkemedelskandidater som närmar sig klinisk fas och en ambition att utveckla en ny biosimilar per år. Potentialen på lång sikt är därmed mycket stor. Avalon investerade initialt i Xbrane i samband med en kapitalanskaffning i november 2020 efter vilket aktien stigit strax över 100 %.

Thunderful Group utvecklar och distribuerar dataspel. Utöver verksamheten som bedrivs inom Thunderful Games, har man genom dotterbolaget Bergsala sedan lång tid tillbaka agenturen för Nintendos produkter i Norden samt distribuerar leksaker via dotterbolagen Amo Toys och Nordic Games Supply. Bolagets distributionssegment är en i grunden stabil och kassaflödesgenererande verksamhet och bolaget har en historik av att släppa egna speltitlar av hög kvalitet.

Bolagets första rapport som börsnoterat bolag var både svårtolkad – intäkterna ökade 28 % samtidigt som rörelseresultatet oväntat minskade med 45 % – och sämre än marknads förväntningar. Anledningarna var till en början inte uppenbara och skapade mycket osäkerhet i marknaden (kursen föll som mest strax över 50 % jämfört med sin högsta notering).

Det försämrade resultatet visade sig bero på 1) Bergsalas sämre mix mellan hårdvara och mjukvara i kvartalet, 2) en icke-kassaflödespåverkande förändring i intäktsredovisningen i bolagets spelutvecklingssegment och 3) det normalt sett lönsamma dotterbolaget Amo Toys (som utgör en relativt liten del av gruppen) gjorde förlust på grund av pandemirelaterade nedstängningar.

Ingen av dessa anledningar påverkar det långsiktiga värdet i någon större utsträckning (och en ökad installerad bas av Nintendokonsoler bör också leda till högre mjukvaruförsäljning framöver). Det är dock en rejäl kommunikationsmiss och sannolikt kommer det att krävas några kvartal med förbättrade resultat och tydligare presentationer av ledningen för att återfå marknadens förtroende. Fonden köpte efter nergången fler aktier på vad vi bedömer som långsiktigt attraktiva nivåer. Trots en efterföljande stark Q1-rapport sjönk aktien med 28 % under det första halvåret.

Huddly är ett norskt teknologibolag som utvecklar smarta kameror för konferens- och mötesrum. Bolaget grundades 2013 av före detta anställda på Tandberg, som köptes upp av Cisco 2010, och är en del av vad som i Norge brukar kallas "video valley" (och som även inkluderar välkända bolag som Pexip). Huddly fokuserade ursprungligen enbart på kameror till mindre konferensrum så kallade "huddle rooms", men har framför allt det senaste året breddat produktportföljen till att bland annat även adressera större konferensrum och användning av whiteboard i videomöten. Bolagets styrkor ligger framför allt inom utveckling av mjukvara, AI och produktdesign. Man har genom strategiska avtal med bl.a. Google, Shure och Crestron vuxit snabbt från en omsättning nära noll 2016 till NOK 366 miljoner 2020. Bolaget har också nått en stark lönsamhet med en rörelsemarginal väl över 20 %.

I motsats till vad man kanske först kan tro är Huddly ingen vinnare på pandemin, eftersom man endast har en mindre andel av försäljningen inriktad mot privatpersoner och arbete från hemmet. Det intressanta är i stället att bolagets produkter är mycket väl anpassade för att dra nytta av nya sätt att arbeta från kontoret. Man talar ibland om en övergång till "hybrid workplace", vilket innebär fler videomöten där anställda och kunder deltar både från kontoret, hemifrån eller andra platser runtom i världen. Marknadsundersökningar¹ uppskattar

¹ Frost & Sullivan, Wainhouse Research, Logitech

antalet mindre konferensrum (upp till 6 deltagare) till 33 miljoner globalt där under 3 % är utrustade med utrustning för videomöten. Marknadstillväxten i detta segment beräknas framöver till ca 35 % per år. Huddly är väl positionerat att dra nytta av denna tillväxt men har även goda möjligheter att öka sin (i dagsläget nästan obefintliga) andel i mellanstora och stora konferensrum som även de förväntas uppdateras med ny eller förbättrad utrustning.

I samband med sin Q1-rapport justerade bolaget ner tillväxtprognosen för 2021 på grund av en långsammare än väntad återgång till kontorsarbete under det första halvåret. Det andra halvåret väntas dock bli starkt och stöds dessutom av nya produktlanseringar. Aktien sjönk kraftigt efter detta besked och slutade perioden ner 37 % från sin introduktionskurs. På relativt försiktiga prognoser handlas bolaget till 31 gånger 2021 års förväntade rörelseresultat och 22 gånger 2022, vilket vi bedömer ger stor uppvärderingspotential framöver. Inte minst då bolagets kompetens och finansiella profil på flera

sätt mer liknar ett mjukvarubolag än ett hårdvarubolag.

Avalon har sen kapitalanskaffningen i februari ett mindre innehav i bolaget. Trots ett kortsiktigt bakslag ser vi positivt på utvecklingen framöver. Det stöds även av en kort men mycket stark historik och ett stort ägande från anställda och styrelse.

Övrigt

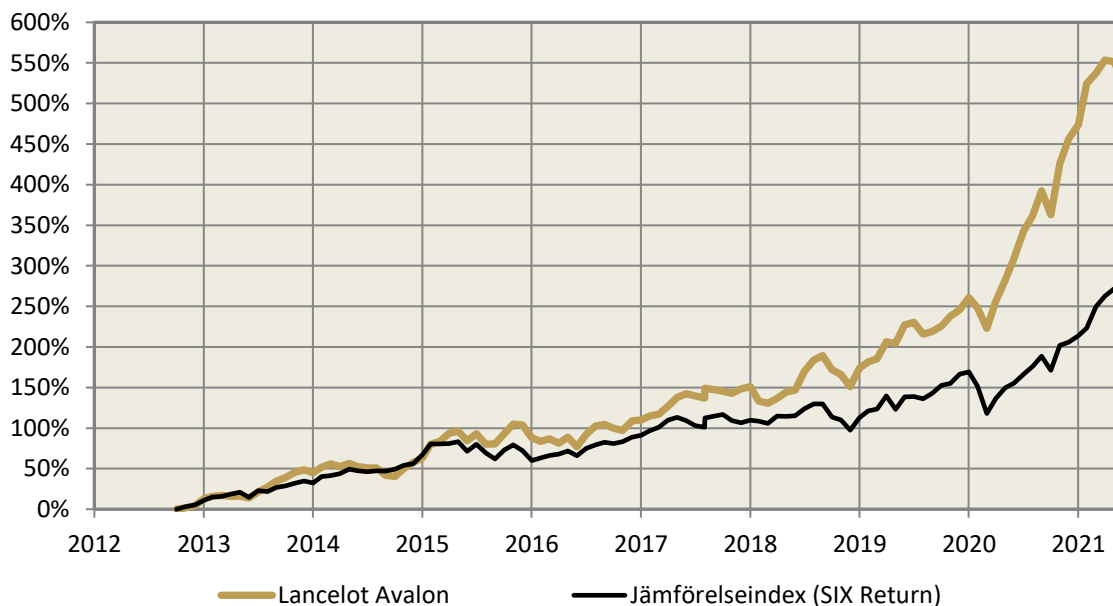
Vid första halvårets utgång bestod portföljen av 35 bolag varav 33 är noterade i Sverige och två i Norge. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Givet osäkerheten på marknaden sen starten av 2020 har fonden valt att ha ett större antal innehav än normalt för att minska risknivån.

Den totala aktieexponeringen har under perioden legat mellan 97 - 103 procent av fondförmögenheten och uppgick vid periodens slut till 99 procent av fondförmögenheten.

NYCKELTAL OCH VÄRDEUTVECKLING

	Lancelot Avalon	SIX Return Index
AVKASTNING, %		
2021-06	12,24	22,37
2020	61,01	14,83
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 ¹	4,55	5,20
Sedan fondens start (2012-11-01)	525,05	274,51
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	23,55	16,46
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse sedan fondens start, %	15,43	13,87
Informationskvot sedan fondens start	0,74	-
Korrelation mellan Lancelot Avalon och jämförelseindex sedan fondens start	0,79	-

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



Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Avalons värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Avalon har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 525,0 procent samtidigt som jämförelseindex ökat med 274,5 procent. Första halvåret 2021 hade Avalon en värdeutveckling om 12,2 procent medan jämförelseindex ökade med 22,4 procent.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON MASTER

Fondförmögenhet

Lancelot Avalon Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 1 597 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 352 MSEK och andelar inlöstes för 52 MSEK. Periodens resultat uppgick till 226 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 2 123 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 Sverige och baseras på aktiv förvaltning och fundamental bolagsanalys. Portföljen består av ett begränsat antal innehav och ett fåtal större positioner kan vara avgörande för fondens avkastning. Av detta följer också att Avalons utveckling kan skilja sig avsevärt från aktiemarknadens under vissa perioder. Fonden har även möjlighet att investera en begränsad del av fondförmögenheten i utländska aktier.

Avalon kan variera aktieandelen mellan 60 och 120 procent av fondens värde och därigenom parera förväntade börsnedgångar respektive uppnå hävstång vid uppgångar. Normalt sett är aktieandelen nära 100 %.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 14,4 % under perioden, att jämföra med 22,4 % för jämförelseindex. Lancelot Avalon Master har under perioden inte ingått transaktioner för värdepappersfinansiering eller totalavkastningsswappar.

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.

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.

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.

BALANSRÄKNING LANCELOT AVALON MASTER

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	2 080 579	1 598 406
Bankmedel och övriga likvida medel		38 117	17 207
Kortfristiga fordringar	2	12 691	8 202
Summa tillgångar		2 131 387	1 623 815
SKULDER			
Kortfristiga skulder	3	8 539	27 016
Summa skulder		8 539	27 016
FONDFÖRMÖGENHET		2 122 848	1 596 799

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Utlånade finansiella instrument	13 165	1%	41 257	3%
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	15 469	1%	48 440	3%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	-	-	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-	-	-

Not 1 FONDENS INNEHAV 2021-06-30 Noterade finansiella instrument**Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde**

AKTIERELATERADE			Marknads-	Andel av fond-
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	värde (TSEK)	förmögenhet
AcadeMedia	SEK	500 000	40 400	1,9%
ACAST AB	SEK	250 000	8 525	0,4%
Bactiguard	SEK	625 000	110 000	5,2%
Bambuser	SEK	7 150 000	113 971	5,4%
Bioinvent International	SEK	375 000	21 450	1,0%
Biovica International B	SEK	700 000	32 760	1,5%
Bone Support	SEK	2 375 000	178 600	8,4%
Camurus	SEK	875 000	187 250	8,8%
Cavotec SA	SEK	2 700 000	63 720	3,0%
Desenio Group	SEK	1 150 000	102 350	4,8%
Electrolux B	SEK	150 000	35 595	1,7%
ELTEL	SEK	4 000 000	89 000	4,2%
Embracer Group	SEK	700 000	162 050	7,6%
Epiroc B	SEK	300 000	50 385	2,4%
Genova Property Group	SEK	375 488	39 802	1,9%
Lindab	SEK	275 000	54 918	2,6%
MIPS	SEK	50 000	36 800	1,7%
Modelon	SEK	175 000	7 018	0,3%
Nelly Group	SEK	500 000	16 625	0,8%
Orexo	SEK	550 000	21 725	1,0%
Ossdsign	SEK	3 250 000	28 503	1,3%
Polygiene	SEK	1 600 000	51 600	2,4%
Q-Linea	SEK	300 000	43 140	2,0%
RugVista Group	SEK	450 000	73 620	3,5%
RVRC Holding	SEK	1 107 500	87 050	4,1%
Sandvik	SEK	375 000	81 975	3,9%
SEB A	SEK	375 000	41 456	2,0%
Sedana Medical	SEK	480 000	34 272	1,6%
Sleep Cycle	SEK	300 000	22 500	1,1%
Thunderful Group	SEK	1 065 000	61 877	2,9%
Vicore Pharma Holding	SEK	500 000	10 325	0,5%
Volvo B	SEK	400 000	82 360	3,9%
Xbrane Biopharma	SEK	175 000	25 830	1,2%
Huddly AS	NOK	4 050 000	39 441	1,9%
Photocure AS	NOK	175 000	23 688	1,1%
		SUMMA	2 080 579	98,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			2 080 579	98,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			42 268	2,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			2 122 848	100,0%

SPECIFIKATION AV FONDES INNEHAV

Kategori	Marknads- värde (TSEK)	
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		2 080 579
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		2 080 579
Not 2 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2021-06-30	2020-12-31
Fondlikvidfordran	12 654	8 086
Övriga kortfristiga fordringar	37	116
SUMMA	12 691	8 202
Not 3 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2021-06-30	2020-12-31
Fondlikvidskuld	6 754	18 871
Upplupet fast förvaltningsarvode	-	0
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen	1 785	8 145
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	8 539	27 016

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET - Lancelot Avalon Master

Belopp i TSEK	2021 ¹	2020 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 596 799	0
Transaktioner under året		
Andelsutgivning	352 306	1 360 914
Andelsinlösen	-52 048	-18 625
Årets resultat	225 790	254 510
Total fondförmögenhet 31 december	2 122 848	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar	15 582 470	13 413 772
Andelsvärde, SEK	136,23	119,04
Avkastning	14,4%	19,0%
Jämförelseindex, %	22,4%	9,7%

¹ Avser perioden 2021-01-01 - 2021-06-30.

² Avser perioden 2020-09-21 - 2020-12-31, d v s från fondens startdatum.

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2021
LANCELOT ASSET MANAGEMENT AB

Peggy Bruzelius
Ordförande

Urban Bäckström

Mattias Karlkjell

Per Ljungberg

Sverker Thufvesson

Tobias Järnblad
Verkställande direktör

VERKSAMHETSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON A

Fondförmögenhet

Lancelot Avalon A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 1 555 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 373 MSEK och andelar inlöstes för 119 MSEK. Periodens resultat uppgick till 185 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 994 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot Avalon Master uppnå en avkastning som överstiger den allmänna börsutvecklingen, med vilket avses utvecklingen av SIX Return Index. Fonden placerar minst 90 procent av fondens värde i Lancelot Avalon Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot Avalon Master.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde under årets första halva en totalavkastning på 12,2 % under året, att jämföra med 22,4 % för jämförelseindex.

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

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Eftersom fonden är en specialmatarfond som investerar i specialmottagarfonden Lancelot Avalon

Master, där portföljförvaltningen sker, är fondens risker koncentrerade till fonden Lancelot Avalon Master. Information om riskhanteringen återfinns i Lancelot Avalon 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 Avalon Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Avalon Masters årsberättelse. För hållbarhetsinformation se Lancelot Avalon Masters årsberättelse. Lancelot Avalon Masters årsberättelse finns att tillgå på fondbolagets hemsida.

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 Avalon 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.

BALANSRÄKNING LANCELOT AVALON A

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	1 993 812	1 562 318
Bankmedel och övriga likvida medel		16 362	24 702
Kortfristiga fordringar		0	0
Summa tillgångar		2 010 174	1 587 020
SKULDER			
Kortfristiga skulder	3	16 284	31 874
Summa skulder		16 284	31 874
FONDFÖRMÖGENHET		1 993 890	1 555 146

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2021-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande	Valuta	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper				
Lancelot Avalon Master	SEK	14 635 296	1 993 812	100,0%
		SUMMA	1 993 812	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 993 812	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			79	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 993 890	100,0%

SPECIFIKATION AV FONDENS INNEHAV

Kategori	Marknads- värde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad reglerad marknad eller en motsvarand emarknad 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	1 993 812
Summa	1 993 812

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2021-06-30	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	1 709	1 215
Upplupet prestationsbaserat arvode	0	16 669
Skuld avseende inlösen	14 575	13 990
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	16 284	31 874

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Avalon

A

Belopp i TSEK	2021 ¹	2020	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 555 146	815 179	523 514	503 523	478 729
Transaktioner under året					
Andelsutgivning	373 249	320 967	218 499	114 881	63 900
Andelsinlösen	-119 429	-122 092	-132 206	-98 073	-118 430
Årets resultat	184 924	541 092	205 372	3 184	79 324
Total fondförmögenhet 31 december	1 993 890	1 555 146	815 179	523 514	503 523
Antal utelöpande fondandelar	36 552	31 999	26 694	23 418	22 373
Andelsvärde, SEK ³	54 549,66	48 599,29	30 537,58	22 355,18	22 506,29
Avkastning	12,2%	61,0%	37,7%	1,2%	18,9%
Jämförelseindex, %	22,4%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%

Belopp i TSEK	2016	2015	2014	2013	2012 ²
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
Årets resultat	14 596	89 359	17 013	57 283	2 452
Total fondförmögenhet 31 december	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 ³	19 386,66	19 285,83	15 296,20	14 680,25	10 440,76
Avkastning	2,5%	29,3%	6,1%	42,0%	4,5%
Jämförelseindex, %	9,6%	10,4%	15,8%	28,0%	5,2%

¹ Avser perioden 2021-01-01 - 2021-06-30.

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

³ 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.

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2021
LANCELOT ASSET MANAGEMENT AB

Peggy Bruzelius
Ordförande

Urban Bäckström

Mattias Karlkjell

Per Ljungberg

Sverker Thufvesson

Tobias Järnblad
Verkställande direktör

VERKSAMHETBERÄTTELSE LANCELOT AVALON B

Fondförmögenhet

Lancelot Avalon B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 43 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 172 MSEK och andelar inlöstes för 90 MSEK. Periodens resultat uppgick till 4 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 129 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot Avalon Master uppnå en avkastning som överstiger den allmänna börsutvecklingen, med vilket avses utvecklingen av SIX Return Index. Fonden placerar minst 90 procent av fondens värde i Lancelot Avalon Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot Avalon Master.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 11,1 % under perioden, att jämföra med 22,4 % för jämförelseindex.

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

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Eftersom fonden är en specialmatarfond som investerar i specialmottagarfonden Lancelot Avalon Master, där portföljförvaltningen sker, är fondens

risker koncentrerade till fonden Lancelot Avalon Master. Information om riskhanteringen återfinns i Lancelot Avalon 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 Avalon Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Avalon Masters årsberättelse. För hållbarhetsinformation se Lancelot Avalon Masters årsberättelse. Lancelot Avalon Masters årsberättelse finns att tillgå på fondbolagets hemsida.

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 Avalon 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.

BALANSRÄKNING LANCELOT AVALON B

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	129 036	42 625
Bankmedel och övriga likvida medel		2 792	426
Summa tillgångar		131 828	43 051
SKULDER			
Kortfristiga skulder	2	2 769	458
Summa skulder		2 769	458
FONDFÖRMÖGENHET		129 059	42 593

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2021-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde			Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal		
Lancelot Avalon Master	SEK	947 174	129 036	99,9%
SUMMA			129 036	99,9%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			129 036	99,9%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			79	0,1%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			129 115	100,0%

SPECIFIKATION AV FONDENS INNEHAV

Kategori	Marknads- värde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad reglerad marknad eller en motsvarand emarknad 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	129 036
Summa	129 036

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2021-06-30	2020-12-31
Upplupet fast förvaltningsarvode	148	38
Upplupet prestationsbaserat arvode	0	420
Skuld avseende inlösen	2 621	0
SUMMA	2 769	458

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Avalon B

Belopp i TSEK	2021 ¹	2020 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	42 593	0
Transaktioner under året		
Andelsutgivning	172 449	41 504
Andelsinlösen	-89 608	-2 956
Årets resultat	3 625	4 045
Total fondförmögenhet 31 december	129 059	42 593
Antal utelöpande fondandelar	1 036 328	379 850
Andelsvärde, SEK	124,53	112,13
Avkastning	11,1%	12,1%
Jämförelseindex, %	22,4%	4,8%

¹ Avser perioden 2021-01-01 - 2021-06-30.

² Avser perioden 2020-10-19 - 2020-12-31, d v s från fondens startdatum.

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2021
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.

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

Webbplats: www.lancelot.se

Kontaktpersoner:

Erik Bertilsson

Tobias Järnblad

Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Avalon

VD Lancelot Asset Management AB