

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021

FÖR

LANCELOT CAMELOT MASTER,
LANCELOT CAMLEOT A och
LANCELOT CAMELOT B

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

Innehåll

Fondfakta	4
Förvaltarkommentar	5
Nyckeltal	6
Värdeutveckling	7
Lancelot Camelot Master	8
Verksamhetsberättelse	8
Räkenskaper	10
Lancelot Camelot A	15
Verksamhetsberättelse	15
Räkenskaper	16
Lancelot Camelot B	20
Verksamhetsberättelse	20
Räkenskaper	21
Ordlista	24
Kontaktuppgifter	24

FONDFAKTA LANCELOT CAMELOT

Placeringsriktning: Aktiefond som huvudsakligen investerar på aktiemarknaderna i Europa och USA.

Tillgångsslag: Aktier och likvida medel

Ansvariga portföljförvaltare: Christian Granquist och Per Hedberg.

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

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Startdag: Lancelot Camelot A startade den 28 maj 2003, Lancelot Camelot Master startade den 21 november 2016 och Lancelot Camelot B startade den 15 december 2016

Jämförelseindex: MSCI World NDTR Index, i kronor (Bloomberg: NDDUWI).

ARVODE, TECKNING OCH INLÖSEN

Fast arvode

Lancelot Camelot Master tar inte ut något arvode
Lancelot Camelot A: 1,0 % per år, debiteras månadsvis i efterskott
Lancelot Camelot B: 1,3 % per år, debiteras dagligen

Prestationsbaserat arvode

Lancelot Camelot Master tar inte ut något förvaltningsarvode
Lancelot Camelot A: 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger jämförelseindex, beräknas individuellt och debiteras månadsvis i efterskott.

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

High Watermark

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

Teckning/Inlösen

Lancelot Camelot A: Månadsvis
Lancelot Camelot B: Dagligen
Utdelning: Nej, ingen av fonderna lämnar utdelning.
Insättnings- och uttagsavgift: Nej

Insättningsbelopp

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

2021 har så här långt varit ett ovanligt år. Samtidigt som effekterna av pandemin har nått nya höjder, har även världens börser stigit till nya höjder. En stor del av detta kan hänföras till distributionen av vaccin under året, vilket har lett till större optimism inför framtiden. Vi valde även själva att öka aktieandelen i slutet av förra året samt öka andelen s.k. värdebolag inför årets början eftersom vi trodde att en ökad ekonomisk optimism skulle kunna skifta ledarskapet på börsen efter 10 års dominans av tillväxtbolag. Vi ansåg vidare att detta skulle kunna förstärkas ifall långräntorna skulle stiga något. Mycket riktigt är det exakt vad som har skett och de aktierna i portföljen som har gett bäst avkastning under året har varit värdeaktier såsom China Lesso och Invesco. Men även vissa tillväxtaktier har gått bra under året såsom Alphabet (Google) och Nvidia och detta särskilt under de senaste månaderna när ränteuppgången tycks ha avstannat. Räntan fortsätter att gäcka marknaden: är det rimligt att USA har negativ realränta (dvs räntan justerat för inflation) och den lägsta realräntan sedan 1980 i ett läge där marknadens aktörer verkar relativt överens om att tillväxten för de närmaste par åren ser relativt stark ut? Utöver en mycket generös penningpolitik tillkommer dessutom finanspolitiska stimulanser i form av offentliga infrastrukturinvesteringar. Allt detta är ju entydigt positivt för vinster och tillväxt. Borde då inte räntan vara högre? Vi anser att den borde vara det och det är också anledningen till att vi bibehåller en större andel än normalt av portföljen i s.k. värdeaktier. Dessa tenderar att gå bra när räntan stiger. Utöver detta tenderar dessa aktier ha en stark vinsttillväxt när tillväxt och konjunktur är stark, vilket vi ser som huvudscenariot de närmaste 2 till 3 åren. Även om vi är övertygade om att tillväxtaktier är rätt att äga i det långa loppet, så kommer stigande räntor och en relativt lägre vinsttillväxt att ligga dem i fatet under denna period.

Kommer stigande räntor och inflation att hindra börsen från att gå upp? Svaret på det är nej. Historiskt har stigande räntor och inflation i en situation med lediga resurser och extrem låga räntor endast varit positivt. Man kan till och med visa att den historiskt högsta värderingen på börsen tenderar att vara när inflationen stabilt ligger mellan 3 % - 4 %. Trots allt innebär ju inflation att företagen kan höja priserna på sina varor och tjänster och så länge som löner och andra kostnader inte stiger snabbare än priserna på företagets produkter så bidrar detta till

vinsttillväxten. Däremot blir det viktigt att säkerställa att företagen har s.k. pricing power dvs att de har möjlighet att höja sina priser minst i linje med kostnadsinflationen. Historiskt har detta som sagt gynnat främst cykliska aktier och s.k. värdebolag medan teknologibolag, i enlighet med Moores lag, tenderar att ha en fallande pristrend på sina produkter. Även tjänstebolag som Zoom kommer ha svårt att höja priserna på sina tjänster eftersom utbudet i teorin är oändligt. Dessa bolag är därmed mer beroende av volym och efterfrågan samt av ny innovation.

Sammantaget är vi fortsatt optimistiska inför andra halvåret 2021. Börsen kommer gå från att vara driven av vinstmultiplar (eller värdering) till att vara driven av vinster och vinsttillväxt. Högst vinsttillväxt vinner. Därför har vi en relativt optimistisk portfölj med bolag med hög vinsttillväxt, både av cyklisk och strukturell karaktär. I detta skede är vi mindre intresserade av defensiva, stabila bolag med låg tillväxt såsom matvarubolag eller telekomoperatörer. Så länge konjunkturen och vinster stiger så kommer börsen följa.

Marknadsutveckling

I USA steg S&P 500 med 15 procent medan Europa (Euro Stoxx 50) steg med 14 procent och Stockholmsbörser (SIX Return) steg med 21 procent, allt uttryckt i lokal valuta. Världsindex i lokal valuta steg med 13 procent och mätt i svenska kronor blev kursuppgången 18 procent. På valutamarknaden steg dollarn med 4 procent mot kronan medan euron steg med 1 procent. Obligationsräntorna steg i USA: räntan på 10-åriga statsobligationer gick från 0,93 procent till 1,47 procent vid periodens slut. Den tyska motsvarigheten steg från -0,57 procent till -0,21 procent medan svenska 10-årsräntan steg från 0,02 procent till 0,32 procent.

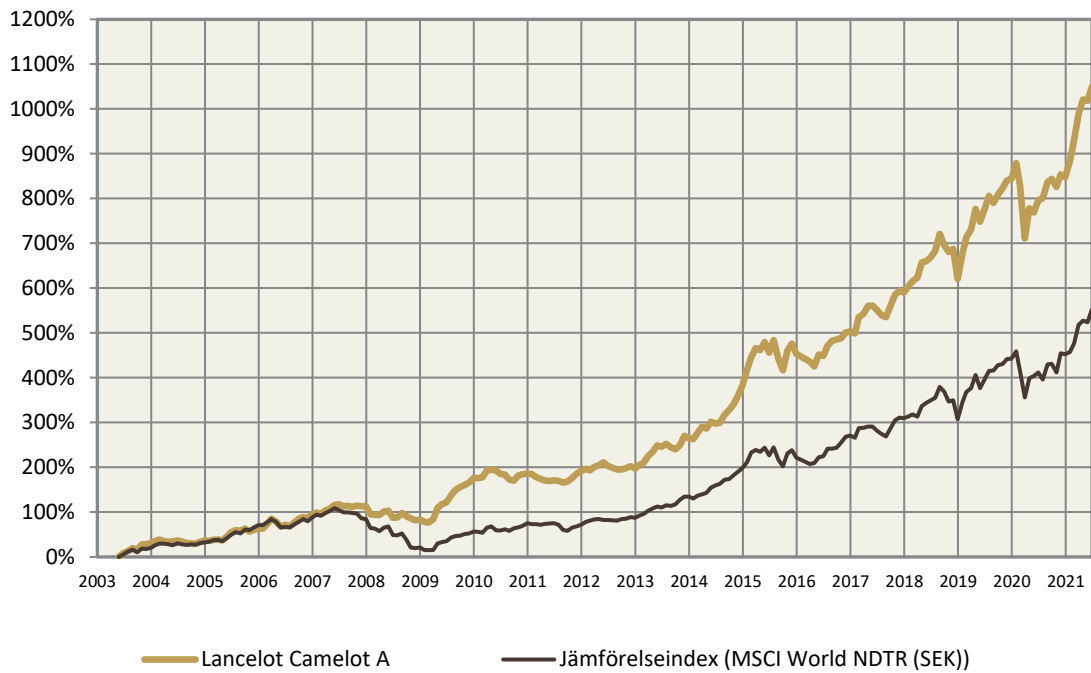
NYCKELTAL

	Lancelot Camelot A	Jämförelse- index ²	MSCI World Index, SEK ²	OMXS30
AVKASTNING, %				
2021-06	21,42	18,29	18,29	20,72
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
<i>Sedan fondens start (2003-05-28)</i>	1050,42	553,40	379,69	350,51
<i>Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start</i>	14,46	10,94	9,06	8,68
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL				
<i>Standardavvikelse senaste fem åren, %</i>	12,12	13,99	13,99	14,99
<i>Standardavvikelse sedan fondens start, %</i>	11,78	12,98	12,35	15,84
<i>Korrelation mellan Camelot och angivet index sedan fondens start</i>	-	0,87	0,85	0,71
<i>Informationskvot sedan fondens start</i>	0,54			
<i>Tracking Error sedan fondens start, %</i>	6,50			

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. Sedan maj 2011 utgörs fondens jämförelseindex av MSCI World i SEK med hänsyn tagen till återinvesterad nettoutdelning. MSCI World i SEK redovisas här därför med hänsyn till återinvesterad nettoutdelning fr o m 2011-05-01.

VÄRDEUTVECKLING LANCELOT CAMLEOT 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 kortare period redovisas inte deras avkastning i diagramform. Lancelot Camelot A har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 1 050 % samtidigt som jämförelseindex ökat med 553 %. Under första halvåret 2021 hade fonden en värdeutveckling om 21,4 % medan jämförelseindex ökade med 18,3 %.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE LANCELOT CAMLEOT MASTER

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 4 204 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 120 MSEK och andelar inlöstes för 125 MSEK. Periodens resultat uppgick till 886 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 5 085 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 innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 22,0 procent under perioden, att jämföra med 18,3 procent för jämförelseindex. Aktieandelen har i genomsnitt uppgått till 94 procent under perioden. Valutaexponeringen, med hänsyn taget till gjorda valutasäkringar, har i genomsnitt fördelat sig på 60 procent USD, 12 procent HKD, 9 procent GBP, 9 procent SEK, 8 procent EUR samt 2 procent CHF. De innehav som bidrog mest positivt till fondens värdeutveckling var China Lesso och Invesco. Negativ påverkan på resultatet hade innehaven i Teamviewer och Fleetcor.

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

Halvårsredogörelserna har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Finansiella instrument som fonden innehar värderas 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 men använder sig av detta i mycket begränsad omfattning. Fondens totala exponering beräknas utifrån åtagandemetoden. Fonden har under perioden 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.

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT MASTER

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 824 842	4 034 146
Bankmedel och övriga likvida medel		272 613	199 244
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	13 748	5 541
Övriga tillgångar			99 809
Summa tillgångar		5 111 203	4 338 740
SKULDER			
Finansiella instrument mednegativt marknadsvärde	1	6 715	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22	20
Övriga skulder	3	19 178	134 909
Summa skulder		25 914	134 929
FONDFÖRMÖGENHET		5 085 289	4 203 811

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 490	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	2 271	-

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2021-06-30 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde (Kategori 1)

AKTIERELATERADE			Marknads-	Andel av fond-
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	värde (TSEK)	förmögenhet
ROCHE	CHF	28 000	90 263	1,8%
HUHTAMÄKI OYJ	EUR	150 000	60 806	1,2%
TEAMVIEWER AG	EUR	120 000	38 624	0,8%
VINCI SA	EUR	110 000	100 444	2,0%
PRUDENTIAL	GBP	1 350 000	219 496	4,3%
WPP PLC	GBP	1 350 000	155 685	3,1%
CHINA LESSO GROUP	HKD	11 250 000	237 558	4,7%
CHINA SHINEWAY PHARM	HKD	10 150 000	89 043	1,8%
TENCENT HOLDINGS	HKD	380 000	244 578	4,8%
SANDVIK	SEK	650 000	142 090	2,8%
SV. HANDELSBANKEN A	SEK	1 400 000	135 184	2,7%
ALPHABET INC-CL A	USD	12 000	250 742	4,9%
ANSYS INC	USD	20 000	59 398	1,2%
BORGWARNER INC	USD	320 000	132 919	2,6%
COGNEX CORP NPV	USD	195 000	140 252	2,8%
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	75 000	164 339	3,2%
HCA HOLDINGS INC	USD	165 000	291 907	5,7%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	22 000	118 896	2,3%
INTUITIVE SURGICAL I	USD	14 000	110 175	2,2%
INVESCO LTD	USD	1 075 000	245 892	4,8%
LINCOLN NATIONAL CRP	USD	420 000	225 851	4,4%
MICROSOFT	USD	90 000	208 636	4,1%
NASDAQ INC	USD	90 000	135 394	2,7%
NVIDIA CORP	USD	25 000	171 167	3,4%
SQUARE INC - A	USD	21 000	43 812	0,9%
SUNPOWER CORP	USD	250 000	62 511	1,2%
TE CONNECTIVITY	USD	210 000	242 977	4,8%
THERMO FISHER SCIENT	USD	45 000	194 261	3,8%
VISA	USD	115 000	230 100	4,5%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	123 000	147 472	2,9%
XYLEM INC	USD	130 900	134 373	2,6%
Summa överlåtbara värdepapper			4 824 842	94,9%

ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT (KATEGORI 2)

AKTIERELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal		
SPWR Puts	USD	-500	-544	0,0%
Summa övriga derivatinstrument			-544	0,0%
Derivatinstrument OTC (Kategori 7)				
VALUTARELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
OTC	Valuta	Antal		
FX-Fwd	USD	-25 000 000	-6 170	-0,1%
Summa finansiella instrument, netto			-6 170	-0,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			4 818 127	94,7%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			267 162	5,3%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			5 085 289	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.	4 824 842
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-544
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	-6 170
Summa	4 818 127

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2021-06-30	2020-12-31
Upplupna utdelningar	7 094	136
Upplupen ränta	0	-
Upplupna restitutioner	6 654	5 405
SUMMA	13 748	5 541

Not 3 ÖVRIGA SKULDER I TSEK	2021-06-30	2020-12-31
Fondlikvidskuld	16 347	107 869
Skuld avseende inlösen	2 831	27 040
SUMMA	19 178	134 909

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET -
Lancelot Camelot Master

Belopp i TSEK	2021-06¹	2020	2019	2018	2017	2016²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 203 811	4 276 327	3 192 258	2 679 760	2 188 466	-
Transaktioner under året						
× Andelsutgivning	120 008	213 588	244 790	584 476	206 420	2 194 053
× Andelsinlösen	-124 673	-358 557	-243 294	-179 105	-61 216	-1 846
× Utdelning	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	886 144	72 453	1 082 574	107 127	346 090	-3 740
Total fondförmögenhet vid periodens slut	5 085 289	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	25 273 573	192	218	021	377	777
Andelsvärde, SEK	201,21	165,96	162,66	121,39	115,43	99,83
Avkastning³	22,0%	1,9%	32,5%	5,9%	15,7%	-0,3%
Jämförelseindex, % ³	18,3%	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	0,9%

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

² Avser perioden 2016-11-21 - 2016-12-31, d v s från fondens startdatum.

³ Notera att halvårsredogörelsen är upprättade med andra valutakurser än de som användes vid beräkning av handels-NAV och att ovan avkastningssiffror redovisas för handels-NAV.

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 CAMELOT A

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 3 962 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 164 MSEK och andelar inlöstes för 180 MSEK. Periodens resultat uppgick till 812 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 758 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.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 21,4 % under året, att jämföra med 18,3 % 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. Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader än transaktionskostnader, fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode.

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 verksamhetsberättelse, sidan 8.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod och handel med derivatinstrument

Halvårsredogörelsen 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 verksamhetsberättelse, sidan 9.

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.

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT A

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	4 757 732	3 961 679
Bankmedel och övriga likvida medel		13 855	11 428
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 584	26 466
Summa tillgångar		4 774 171	3 999 573
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 850	3 320
Övriga skulder		12 445	34 235
Summa skulder		16 295	37 555
FONDFÖRMÖGENHET		4 757 876	3 962 018

POSTER INOM LINJEN

Inga

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2021-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande			Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal		
Lancelot Camelot Master	SEK	23 645 634	4 757 732	100,0%
SUMMA			4 757 732	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			4 757 732	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			144	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 757 876	100,0%

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	4 757 732
Summa	4 757 732

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Camelot A

Belopp i TSEK	2021-06 ¹	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981
Transaktioner under året							
⌘ Andelsutgivning	163 555	266 134	377 231	641 165	289 847	171 400	457 000
⌘ Andelsinlösen	-179 531	-330 734	-425 101	-281 823	-148 828	-532 444	-422 388
⌘ Utdelning	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	811 834	11 842	990 978	67 815	323 004	177 526	297 412
Total fondförmögenhet vid periodens slut	4 757 876	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005
Antal utelöpande fondandelar	79 073	78 527	78 762	79 289	69 813	65 244	76 635
Andelsvärde, SEK ³	60 170,61	50 454,19	50 973,41	38 740,06	37 879,74	33 420,39	30 847,58
Avkastning⁴	21,4%	0,4%	31,0%	4,4%	14,5%	9,0%	14,3%
Jämförelseindex, % ⁴	18,3%	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	15,5%	7,5%
Belopp i TSEK	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 232 818	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949	140 659
Transaktioner under året							
⌘ Andelsutgivning	379 100	168 000	242 812	242 689	353 301	183 194	53 256
⌘ Andelsinlösen	-45 813	-46 847	-112 388	-120 536	-121 808	-8 576	-25 870
⌘ Utdelning	-	-	-36 241	-15 788	-15 560	-5 023	-4 707
Årets resultat	465 876	213 554	20 641	12 134	16 515	120 797	-21 389
Total fondförmögenhet vid periodens slut	2 031 981	1 232 818	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949
Antal utelöpande fondandelar	74 273	58 565	51 590	43 713	36 285	23 332	9 808
Andelsvärde, SEK ³	27 358,33	21 050,26	17 408,60	17 918,80	18 321,21	18 529,68	14 473,02
Avkastning⁴	32,7%	22,5%	2,1%	1,8%	3,8%	50,4%	-13,8%
Jämförelseindex, % ⁴	27,4%	25,2%	9,5%	-2,3%	12,0%	29,2%	-34,2%
Belopp i TSEK	2007	2006	2005	2004	2003 ²		
Ingående fondförmögenhet 1 januari	321 691	157 493	326 388	370 696	-		
Transaktioner under året							
⌘ Andelsutgivning	73 734	200 134	127 796	28 700	289 800		
⌘ Andelsinlösen	-279 651	-73 693	-368 151	-90 996	-		
⌘ Utdelning	-9 402	-24 238	-6 475	-	-		
Årets resultat	34 287	61 995	77 934	17 988	80 896		
Total fondförmögenhet vid periodens slut	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696		
Antal utelöpande fondandelar	7 770	18 059	9 856	23 926	28 341		
Andelsvärde, SEK ³	18 103,43	17 813,27	15 979,34	13 641,83	13 079,73		
Avkastning⁴	9,0%	20,0%	19,1%	4,6%	30,8%		
Jämförelseindex, % ⁴	-2,2%	10,3%	29,0%	10,2%	20,2%		

¹ Avser perioden 2021-01-01 - 2021-06-30.² Avser perioden 2003-05-28 - 2003-12-31, 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.⁴ Notera att halvårsredogörelsen är upprättade med marginellt andra valutakurser är de som användes vid beräkning av handels-NAV och att ovan avkastningssiffror redovisas för handels-NAV.

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 CAMELOT B

Fondförmögenhet

Lancelot Camelot B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 242 MSEK. Under första halvåret 2021 tecknades nya andelar för 92 MSEK och andelar inlöstes för 58 MSEK. Periodens resultat uppgick till 51 MSEK. Per den 30 juni 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 328 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.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde en totalavkastning på 21,2 % under perioden, att jämföra med 18,3 % 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. Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader är fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode.

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 verksamhetsberättelse, sidan 8.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod och handel med derivatinstrument

Halvårsredogörelserna 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 verksamhetsberättelse, sidan 9.

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.

BALANSRÄKNING LANCELOT CAMELOT B

Belopp i TSEK	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	327 556	242 132
Bankmedel och övriga likvida medel		962	599
Övriga tillgångar		247	575
Summa tillgångar		328 765	243 306
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		340	265
Övriga skulder		838	871
Summa skulder		1 178	1 136
FONDFÖRMÖGENHET		327 587	242 170

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 Camelot Master	SEK	1 627 933	327 556	100,0%
SUMMA			327 556	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			327 556	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			31	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			327 587	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	327 556
Summa	327 556

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Camelot B

Belopp i TSEK	2021-06 ¹	2020	2019	2018	2017	2016 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	242 170	261 903	119 483	35 446	1 163	-
Transaktioner under året						
x Andelsutgivning	92 343	177 936	167 802	170 939	52 894	1 189
x Andelsinlösen	-57 509	-194 327	-72 471	-80 971	-20 303	-
x Utdelning	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	50 582	-3 343	47 089	-5 931	1 692	-26
Total fondförmögenhet vid periodens slut	327 587	242 170	261 903	119 483	35 446	1 163
Antal utelöpande fondandelar	1 810 112	1 611 891	1 738 844	1 048 408	320 923	11 909
Andelsvärde, SEK	180,98	150,24	150,62	113,97	110,45	97,63
Avkastning²	21,2%	-0,4%	30,7%	3,9%	13,2%	-2,5%
Jämförelseindex, % ²	18,3%	1,9%	33,1%	-0,5%	10,3%	-3,4%

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

² Avser perioden 2016-12-15 - 2016-12-31, d v s från fondens startdatum.

³ Notera att halvårsredogörelsen är upprättade med andra valutakurser är de som användes vid beräkning av handels-NAV och att ovan avkastningssiffror redovisas för handels-NAV.

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

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.

Tracking error (aktiv risk)

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

Informationskvot

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

Korrelation

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

KONTAKTUPPGIFTER

Förvaltande bolag:

Lancelot Asset Management AB

Besöksadress:

Nybrokajen 7, Stockholm

Postadress:

Box 161 72, 103 23 Stockholm

Telefon: + 46 8 440 53 80

Webbplats: www.lancelot.se

Kontaktpersoner:

Christian Granquist

Tobias Järnblad

Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Camelot

VD Lancelot Asset Management AB