

ÅRSBERÄTTELSE 2022

LANCELOT CAMELOT MASTER
LANCELOT CAMELOT A
LANCELOT CAMELOT B



LANCELOT
ASSET MANAGEMENT AB

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT CAMELOT MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	3
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	4
RÅKENSKAPER.....	12
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	12
LANCELOT CAMELOT A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	13
RÅKENSKAPER.....	14
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	15
LANCELOT CAMLEOT B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	16
RÅKENSKAPER.....	17
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	17
ORDLISTA OCH DEFINITIONER.....	18

RISKINFORMATION

Att spara i fonder är förenat med risk eftersom det inte finns någon garanti för framtida avkastning. En fonds värde kan komma att variera över tiden och ogynnsam marknadsutveckling kan leda till att investerare inte får tillbaka det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.



LANCELOT
ASSET MANAGEMENT AB



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT MASTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01- 2022-12-31 avseende Lancelot Camelot Master, 515602–8713.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Camelot Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 5 508 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar för 59 MSEK och andelar inlöstes för 489 MSEK. Årets resultat uppgick till -470 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 607 MSEK.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

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.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar 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 målsättning är att över tid ge en väsentligt bättre avkastning än sitt jämförelseindex. Det innebär även att fonden kommer att avvika från sitt jämförelseindex för att skapa bästa möjliga avkastning i förhållande till risk. Det inbegriper exempelvis val av bolag, aktieandel och antalet innehav.

FONDENS KOSTNADER

Fonden har under perioden belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % 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.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

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 bolagsstämma.

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.

INNEHAV 2022-12-31

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE	Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
				värde (TSEK)	förmögenhet
NOVARTIS	CHF	370 000	348 837	7,6%	
FLUIDRA SA	EUR	390 000	63 199	1,4%	
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	820 000	84 103	1,8%	
RWE	EUR	490 000	227 439	4,9%	
BRITVIC PLC	GBP	990 000	96 959	2,1%	
RECKITT BENCKISER	GBP	280 000	203 077	4,4%	
CHINA LESSO GROUP	HKD	5 000 000	54 434	1,2%	
CHINA SHINEWAT PHARM	HKD	11 500 000	116 595	2,5%	
ADVANCED MICRO DEV	USD	16 000	10 807	0,2%	
ALPHABET INC CL A	USD	115 000	105 810	2,3%	
AMGEN INC	USD	14 000	38 344	0,8%	
DARLING INGREDIENTS	USD	75 200	49 084	1,1%	
GENPACT LTD	USD	320 000	154 572	3,4%	
GRAPHIC PACKAGIN	USD	380 000	88 171	1,9%	
HCA HOLDING INC	USD	600 000	124 932	2,3%	
INTUITIVE SURGICAL	USD	9 500	26 288	0,6%	
JACKSON FINANCIAL	USD	400 000	145 120	3,2%	
JP MOGAN CHASE & CO	USD	215 000	300 644	6,5%	
LKQ CORP	USD	100 000	55 698	1,2%	
MICROSOFT	USD	100 000	250 091	5,4%	
NASDAQ INC	USD	510 000	326 286	7,1%	
NVENT ELECTRIC PLC	USD	410 000	164 482	3,6%	
NVIDIA CORP	USD	7 000	10 668	0,2%	
PATTERSON COS INC	USD	425 000	124 230	2,7%	
SOLAREDEGE TECH INC	USD	12 000	35 448	0,8%	
TE CONNECTIVITY	USD	100 000	119 717	2,6%	
TESLA INC	USD	20 000	25 691	0,6%	
THERMO FISCHER SCIENT	USD	64 000	367 537	8,0%	
VISA	USD	85 000	184 160	4,0%	
WASTE MANAGEMENT INC	USD	112 150	183 476	4,0%	
SUMMA			4 067 038	88,3%	

RÄNTERELATERADE	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
			värde (TSEK)	förmögenhet
T BILL 230110, USA	USD	3 000 000	31 255	0,7%
T BILL 230117, USA	USD	43 000 000	447 636	9,7%
SUMMA			478 891	10,4%

Derivatinstrument börshandlade

AKTIERELATERADE	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
			värde (TSEK)	förmögenhet
TESLA INC Puts	USD	-150	-7 405	-0,2%

Derivatinstrument OTC

VALUTARELATERADE	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
			värde (TSEK)	förmögenhet
FX-Fwds USD/SEK	USD	-25 000 000	-36 739	-0,8%
SUMMA			-36 739	-0,8%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	4 501 785	97,7%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	105 055	2,3%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	4 606 840	100,0%

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBE-DÖMNINGSMETOD 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 15 personer. Total ersättning till dessa har för 2022 uppgått till 24 483 TSEK, varav 20 576 TSEK avser fast ersättning och 3 907 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 24 483 TSEK har 17 004 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 7 479 TSEK har utgjort ersättning till övrig personal. Funktionen för regelefterlevnad har granskats att bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyen.

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.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Ett oroligt och svårt 2022 är lagt till handlingarna och vi får konstatera att det tyvärr blev fondens första år med negativ avkastning sedan 2008. Lancelot Camelot Master föll med 8,5 % under 2022. Under samma period föll fondens jämförelseindex med 5,9 %. Den främsta anledningen att fonden gick sämre än sitt jämförelseindex på årsbasis var avsaknaden av investeringar inom olja, gas, vapen, alkohol och tobak som samtliga gick kraftigt bättre än index samtidigt som fonden av etiska skäl inte investerar i dessa branscher (mer om fondens investeringar under 2022 nedan).

I ett försök att sammanfatta året kan det vara bra att ta ett steg tillbaka och se på vad som hänt under de senaste åren:

2020 inleddes med en pandemi, något som normalt händer en gång vart hundra år. Detta följdes av den djupaste recession vi sett sedan 1930-talet. Centralbanker valde i detta läge att lansera en aldrig förr skådad policyrespons med stora kvantitativa lättnader samt nollräntepolitik. Samtidigt bedrevs mycket kraftigt och oprövad finanspolitisk stimulans med helikopterpengar i form av stödcheckar till allmänheten. Dessa åtgärder fick både fastigheter, obligationer, aktier samt tillgångar såsom t.ex kryptovalutor att öka kraftigt i pris under 2020-2021. Efter detta följde den största konjunkturuppgången på många decennier där centralbankerna valde att bibehålla kraftiga stimulanter trots den starka ekonomin. Den höga efterfrågan på varor och komponenter ledde till utbudsbrist i vissa segment samt kraftigt stigande fraktkostnader. Denna kombination producerade den högsta inflationsnivån på 50 år. Centralbankerna vidhöll att inflationen var övergående och upprätthöll sin stimulerande politik tills i slutet av 2021 då man istället inledde den kraftigaste monetära åtstramningen sedan 1980-talet. Räntorna steg kraftigt och priset på reala tillgångar vände kraftigt ned. Under 2022 tillkom även ett krig i Europa med skyhöga energipriser och ytterligare inflation som följde. Osäkerheten över en kommande potentiell lågkonjunktur tillsammans med förvirring kring vilken nivå den riskfria räntan ska ligga på är mycket stor, vilket leder till osäkerhet bland investerare.

Januari blev en mycket tuff månad för fonden, som föll 6,6 %, vilket var 4,1 % sämre än sitt jämförelseindex. Tillväxtaktier inom teknologi och hälsovård föll på bred front medan sektorer såsom olja & gas, försvar, alkohol och tobak istället gick upp kraftigt. Eftersom detta är sektorer som fonden inte investerar i var det mycket svårt för fonden att kompensera för detta. Likafullt insåg vi att denna marknadsförändring med största sannolikhet skulle komma att hålla i sig och vi bestämde oss för att göra en stor översyn av portföljen i syfte att i möjligaste mån anpassa oss efter en ny verklighet. Under de kommande veckorna såldes hälften av portföljens innehav; främst tillväxtorienterade bolag inom teknologi och hälsovård såsom Adobe, Align, Ansys, Costar, Idexx, Nvidia mfl. Utöver detta konstaterade vi att vår positiva syn på återhämtningen i den kinesiska ekonomin kunde ifrågasättas, både utifrån ett politiskt perspektiv och utifrån deras sätt att hantera pandemin. Därmed drog vi också ned exponeringen till Kina och sålde bland annat innehavet i Tencent. Vi minskade aktieexponeringen i fonden och passade på att bredda portföljen, dvs öka antalet innehav samt minska positionernas storlek. Vi gjorde flera nyinvesteringar inom våra teman hållbar energi samt cirkulär ekonomi genom att nyinvestera i bolagen RWE, Solaredge, Graphic Packaging, Solaredge samt öka innehavet i Nvent Electric. Samtliga dessa bolag har det gemensamt att de är värderingsmässigt mycket attraktiva. Detta har varit särskilt viktigt i en marknad där räntenivån har varit stigande, vilket traditionellt missgynnar bolag med höga värderingsmultiplar. Utöver detta har vi växlat bolag såsom Idexx till det billigare Patterson, Roche till det billigare Novartis samt ökat i finansbolag såsom Jackson och JP Morgan som traditionellt ingår i det s.k värdesegmentet, dvs bolag med låga värderingsmultiplar. Resultatet har varit slående och portföljen har lyckats överträffa sitt jämförelseindex sedan 31/1 2022, trots fortsatt stigande räntor, mycket på grund av de förändringar som genomförts.



Förvaltare Per Hedberg och Christian Granquist

Om vi istället försöker se framåt in i 2023, vad tror vi då?

- Inflationstakten har toppat och kommer att sjunka under året vilket kommer att dra ned risknivån i aktiemarknaden och vara positivt för börsen
- Den långa räntan kommer inte att sätta nya högstanivåer under året vilket kommer att gynna värderingsmultiplar på börsen
- Vinstförväntningarna är generellt för höga och kommer behövas justeras ned
- Relativt stor sannolikhet för en recession under 2023
- Konjunkturen kommer sannolikt böttna under året och påbörja en nu uppgång i slutet av 2023. Börsen kommer sannolikt vända upp strax innan konjunkturbotten.
- Den amerikanska dollarn kommer sannolikt att toppa under året och komma ned vilket kan påverka avkastningen på amerikanska aktier negativt

Sammantaget tror vi att det är för tidigt att bli otvetydigt positiva till börsen utan föredrar att avvakta något och se hur konjunkturen och ränteuppgången utvecklas under året. I den bästa av världar blir det en relativt mild recession följt av mindre aggressiva centralbanker och därmed en positiv aktiemarknad. I ett lite mindre positivt scenario blir konjunkturedgången mer kraftig i kombination med åtstramande centralbanker och därmed fortsatta volatila aktiemarknader. Allt sammantaget har vi valt att öka aktieandel något under hösten, medan vi har kvar likvida medel för att nyinvestera när våra investeringskriterier är mötta.

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Lancelot Camelot Master **Identifieringskod för juridiska personer:** 21380088682ZTZBKF762

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% hållbar investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**

Hållbar investering en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

När det gäller värdepappersval och investeringsteman fortsätter vi att bygga upp de teman som ligger runtomkring den energiomställning som vi ser på båda sidor av Atlanten. USA har lanserat ett investeringsprogram med det något otydliga namnet Inflation Reduction Act. Programmet syftar till att gynna investeringar inom hållbar energi, återvinning och minskade utsläpp. Det är utöver detta högst sannolikt att det under året kommer ett liknande program i

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Europa eftersom behoven av energiomställning i Europa är ännu högre, särskilt mot bakgrund av kriget i Ukraina. Detta har inneburit att vi delat upp temat i flera olika delteman:

- 1) Förnyelsebar energi
- 2) Cirkulär ekonomi (återvinning)
- 3) Elektriska fordon
- 4) Internet of Things (innefattar energieffektivitet)

Inom ramen för dessa teman har vi gjort flera nya investeringar den senaste tiden:

- 1) TE Connectivity (Sensorer som är kritisk komponent i elbilar)
- 2) Darling Ingredients (marknadsledare på återvinning av matolja till bränsle)
- 3) LKQ (marknadsledare på återvinning av bildelar från bilskrot)
- 4) Graphic Packaging (fiberbaserade förpackningar)
- 5) SPIE (europeisk marknadsledare på projektledning inom energiomställning)
- 6) Solaredge (marknadsledare på växelriktare för solpaneler)

Sedan tidigare har vi även investerat i RWE – Europas största producent av förnyelsebar energi samt Waste Management – marknadsledare i USA på återvinning och biogasproducent. Vi känner oss optimistiska om att dessa bolag kommer att kunna dra nytta av de stora investeringar som väntar inom deras respektive områden och som gynnas av de investeringsprogram som redan finns och som kommer lanseras i framtiden.

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.

RWE AG är ett bra exempel på ett bolag i tydlig förändring och som har kommit väldigt långt i denna process. Deras historik är att producera elektricitet med hjälp av förbränningskol och gas men har gjort en tydlig strategisk förändring i denna och investerar numera endast i förnyelsebar energi. Vi anser därmed att RWE är ett bolag som är drivande i den gröna omställningen i Europa och med sin storlek en mycket viktig part i Europa för att fasa ut förbränningskol till förmån för förnyelsebar energi. Bolaget ingår i vårt tema Renewable Energy så anledningen till att vi investerar i bolaget är baserat på förändringen av strategi och hur vi och bolaget ser på framtiden.

Några ytterligare datapunkter i sammanhanget:

- RWE genomför en statskontrollerad exit från förbränningskol och har stängt ned tre kolkraftverk sedan december 2020. Se pressmeddelande från RWE (Decommissioning activities at year-end: RWE implements legally mandated exit from coal and nuclear power)
- Vårt antagande är att andelen förbränningskol av den intjäningen redan under 2023 understiger 5 %
- RWE har en tydlig strategi för investeringar och utbyggnad av grön energi

- De använder sitt starka kassaflöde i kombination med emitterade gröna obligationer för att skapa ett av de mest ambitiösa investeringsprogrammen för att nå 1,5 graders målet och vara "Net Zero" till 2040
- RWE's ESG-rating har successivt förbättrats hos de olika externa ratinginstituten och får i vår egen ESG-rating ett toppbetyg

För att sammanfatta så konstaterar vi att de inte finns någon motsättning mellan vår syn hållbarhet. Vår bedömning är att RWE är, i kraft av sin storlek, en nyckelspelare i den gröna omställningen i Europa och har valt att bortse från den marginella produktion av fossil energi som de idag producerar eftersom det är tydligt att

- 1) Produktion av el baserad på förbränningskol kommer inte att vara kvar i bolaget i framtiden
- 2) Denna produktion skulle redan nu vara avslutad om inte Tyskland befann sig i en akut energikris (och detta beslut ligger slutgiltigt hos tyska staten i dagsläget)

Bolagets framtid (och även nutid) ligger utan tvekan inom förnyelsebar energi och detta utgör redan 95 % av bolagets intjäning

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Större förändringar som genomförts under året är som nämnts enligt ovan investeringen i RWE. Då bolaget i dagsläget har en relativt hög andel utsläpp jämfört med fondens resterande innehav så har detta höjt fondens aggregerade utsläpp av växthusgaser. Med det sagt så anser vi som tidigare att RWE är ett bolag som är drivande i den gröna omställningen i Europa och med sin storlek en mycket viktig del i Europa för att fasa ut förbränningskol till förmån för förnybar energi.

● **... och jämfört med de föregående perioderna?**

NA

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

NA

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

NA

— **Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

NA

— **Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?**
Beskrivning:

NA

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö-, sociala frågor personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonoms mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktades som en integrerad del av investeringsprocessen genom upprättandet av s.k. Principal Adverse Impacts, "PAI statements" där fonden mäter nuvarande och historisk exponering mot huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och strävar efter att förbättra dessa nyckeltal genom sammansättningen av fonden. Fondens övergripande målsättning är att kontinuerligt söka efter investeringar som på ett positivt sätt kan bidra till att förbättra indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Tillgängligheten på data för de specifika PAI-indikatorerna som tas i beaktande varierar men i takt med att regelverket utvecklas kan både tillgängligheten samt kvalitén på den underliggande datan förbättras.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Thermo Fisher	Health Care	7.89	United States
Novartis	Health Care	7.49	Switzerland
Nasdaq	Financials	7.01	United States
JPMorgan Chase & Co	Financials	6.46	United States
Microsoft	IT	5.37	United States
RWE	Utilities	4.87	Germany
Reckitt Benckiser Group	Consumer Staples	4.34	United Kingdom
Visa	IT	3.96	United States
Waste Mangement	Industrials	3.94	United States
nVent Electric	Industrials	3.53	United Kingdom
Genpact	IT	3.32	United States
Jackson Financial	Financials	3.12	United States
Patterson Cos	Health Care	2.67	United States
TE Connectivity	IT	2.57	United States
China Shineway Pharma	Health Care	2.51	China

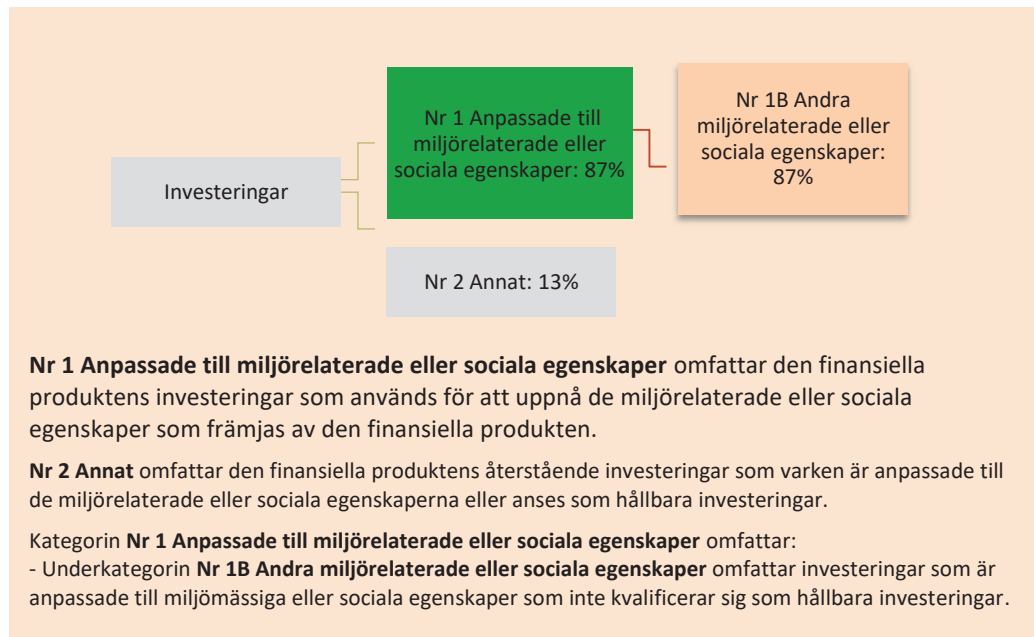
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 31 december 2022



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokeri
ng beskriver andelen investeringar i specifika



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som jämfört med andra har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

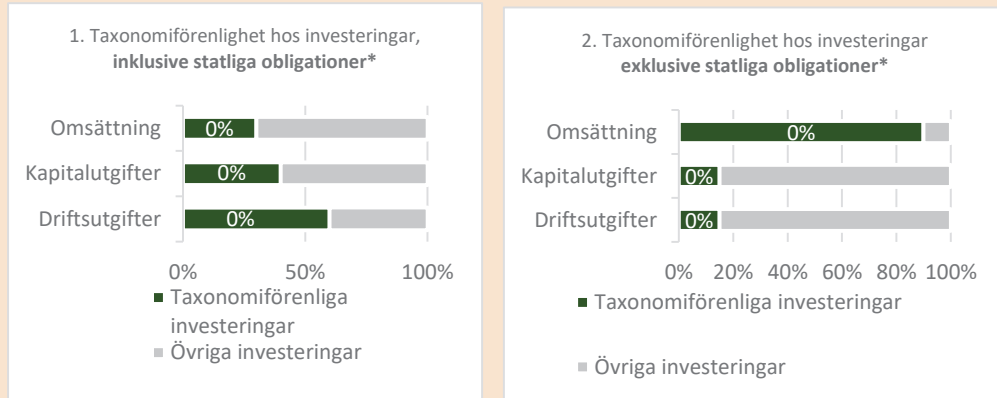
● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sector	% av tillgångar
Health Care	24.22
Financials	16.58
Information Technology	16.44
Industrials	10.00
Consumer Staples	7.47
Utilities	4.87
Communication Services	2.27
Materials	1.89
Real Estate	1.80
Consumer Discretionary	1.75



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:
- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja:

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

- Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

NA

- Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

NA

är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordningen (EU) 2020/852.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Ej tillämbart då fonden inte gjorde några hållbara investeringar med ett miljömål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Ej tillämbart då fonden inte gjorde några socialt hållbara investeringar.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Likvida medel hölls som kompletterande likviditet eller för riskbalansering och valutarelaterade derivat hölls för riskbalansering. Denna kategori kan också inkludera investeringar i indexprodukter som ej främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper men som syftar till att ge en bred exponering, samt andra investeringar där relevant data inte finns tillgänglig. För dessa investeringar fanns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under referensperioden har fonden löpande genomfört analys av investeringsobjekten för att säkerställa att dessa bidrar till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som fonden främjar.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-604 995	1 348 076
Värdeförändring på börshandlade derivatinstrument	802	-
Värdeförändring på OTC derivatinstrument	-37 915	
Ränteutgifter	9 914	54
Utdelningar	68 014	54 627
Valutakursvinster och -förluster, netto	99 598	18 618
Övriga finansiella intäkter	3	0
Summa intäkter och värdeförändring	-464 577	1 404 857
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Räntekostnader	-282	-588
Courtagkostnader	-1 632	0
Extern analys	-1 581	-1 585
Övriga kostnader	-2 379	-3 143
Summa kostnader	-5 874	-5 316
ÅRETS RESULTAT	-470 452	1 399 542

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	4 545 929	4 847 353
Bankmedel och övriga likvida medel	107 336	682 856
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, not 2	12 320	6 587
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	4 665 585	5 536 796
SKULDER		
Derivatinstrument Börshandlade med negativt marknadsvärde	7 405	-
Derivatinstrument OTC med negativt marknadsvärde	36 739	18 591
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89	120
Övriga skulder, not 3	14 512	10 176
Summa skulder	58 745	28 887
FONDFÖRMÖGENHET	6 606 840	5 507 909

NOTER

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna utdelningar	3 242	176
Upplupen ränta	-	1
Upplupna restitutioner	9 078	6 410
SUMMA	12 320	6 587

Not 3 ÖVRIGA SKULDER I TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	14 512	10 176
SUMMA	14 512	10 176

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	5 507 909	4 203 811	4 276 327
Transaktioner under året			
⌘ Andelsutgivning	58 727	188 368	213 588
⌘ Andelsinlösen	-489 344	-283 811	-358 557
⌘ Utdelning	-	-	-
Årets resultat	-489 344	1 399 542	72 453
Total fondförmögenhet 31 december	4 606 840	5 507 909	4 203 811
Antal utelöpande fondandelar	22 710 119	24 823 577	25 330 192
Andelsvärde, SEK	203	222	166
Avkastning²	-9%	34%	2%
Jämförelseindex, %²	-6%	35%	2%
Aktiv risk, %³	5%	6%	6%

Belopp i TSEK	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 192 258	2 679 760	2 188 466
Transaktioner under året			
⌘ Andelsutgivning	244 790	584 476	206 420
⌘ Andelsinlösen	-243 294	-179 105	-61 216
⌘ Utdelning	-	-	-
Årets resultat	1 082 574	107 127	346 090
Total fondförmögenhet 31 december	4 276 327	3 192 258	2 679 760
Antal utelöpande fondandelar	26 290 218	26 298 021	23 215 377
Andelsvärde, SEK	163	121	115
Avkastning²	32%	6%	16%
Jämförelseindex, %²	33%	-1%	10%
Aktiv risk, %³	4%	4%	

Belopp i TSEK	2016 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	-
Transaktioner under året	
⌘ Andelsutgivning	2 194 053
⌘ Andelsinlösen	-1 846
⌘ Utdelning	-
Årets resultat	-3 740
Total fondförmögenhet 31 december	2 188 466
Antal utelöpande fondandelar	21 921 777
Andelsvärde, SEK	100
Avkastning²	-0%
Jämförelseindex, %²	1%
Aktiv risk, %³	

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

2 Visar avkastning per 2022-12-30, 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.

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefbolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01- 2022-12-31 avseende Lancelot Camelot A, 504400–9305.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

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

Fondens avkastning föll med 9,5 % under året, att jämföra med jämförelseindex som föll med 5,9 %.

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.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Camelot A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 5 103 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar för 73 MSEK och andelar inlöstes för 463 MSEK. Årets resultat uppgick till -481 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 231 MSEK.

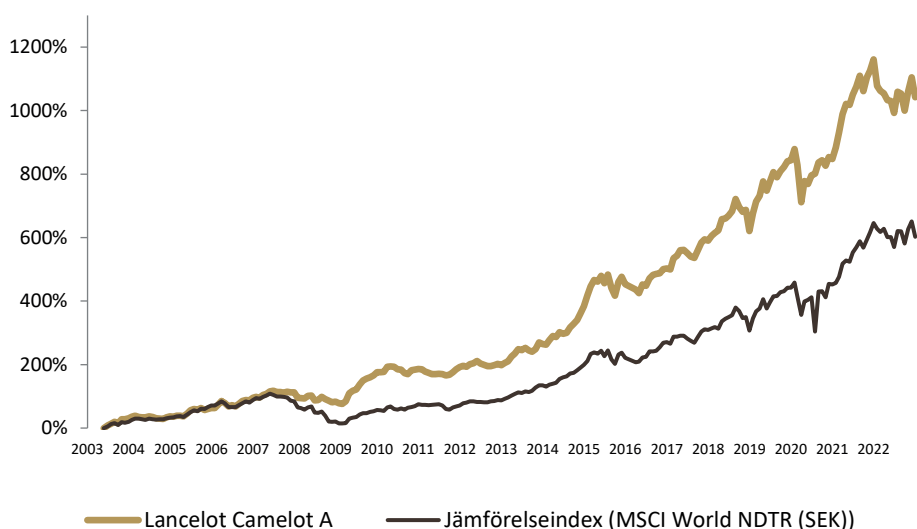
FONDENS KOSTNADER

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader än fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode. Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,0% per år och fonden har under året belastats med prestationsbaserat arvode motsvarande 0,0% av fondförmögenheten. Fonden har indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 91,77 kronor.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med specialmottagarfonden Lancelot Camelot Masters placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Fondens målsättning är att över tid ge en väsentligt bättre avkastning än sitt jämförelseindex. Det innebär även att fonden kommer att avvika från sitt jämförelseindex för att skapa bästa möjliga avkastning i förhållande till risk. Det inbegriper exempelvis val av bolag, aktieandel och antalet innehav.



RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-435 661	1 313 049
Ränteintäkter	49	-
Summa intäkter och värdeförändring	-435 612	1 313 049
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-45 645	-46 129
Räntekostnader	-2	-4
Övriga kostnader	-3	-3
Summa kostnader	-45 650	-46 136
ÅRETS RESULTAT	-481 262	1 266 913

* Den totala ersättningen till bolaget som bedriver fondverksamheten uppgår till 46 129 TSEK eftersom mottagarfonden Lancelot Camelot Master inte betalar någon form av ersättning till bolaget.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	4 231 291	5 103 099
Bankmedel och övriga likvida medel	5 534	13 316
Övriga fordringar	14 282	9 988
Summa tillgångar	4 251 106	5 126 403
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 740	4 133
Övriga skulder	15 933	19 034
Summa skulder	19 673	23 167
FONDFÖRMÖGENHET	4 231 433	5 103 236

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande		Marknads-	Andel av fond-	
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal värde (TSEK)	förmögenhet	
Lancelot Camelot Master	SEK	20 858 789	4 231 291	100,0%
		SUMMA	4 231 291	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO		4 231 291	100,0%	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO		141	0,0%	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		4 231 433	100,0%	

NYCKELTAL

AVKASTNING, %	Lancelot Camelot A	Jämförelse-index ²	MSCI World Index, SEK ²	OMXS30
2022				
2021	33,1	35,06	35,06	29,07
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	4,47	10,20	4,04	16,59
2003 ¹	39,79	20,19	13,88	26,66
Sedan fondens start (2003-05-28)	1 161,05	646,03	447,69	381,68
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	14,59	11,40	9,57	8,82
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL				
Standardavvikelse senaste fem åren, %	12,35	14,07	14,07	15,51
Standardavvikelse sedan fondens start, %	11,71	12,90	12,28	15,80
Korrelation mellan Camelot och angivet index sedan fondens start	-	0,87	0,85	0,71
Informationskvot sedan fondens start	0,49			
Aktiv risk, % ³				
2022				
2021	6,45			
2020	6,04			
2019	3,94			
2018	3,44			
2017	4,39			
2016	5,02			
2015	5,22			
2014	5,96			
2013	5,96			
2012	6,90			
Tracking Error sedan fondens start, %	6,44			

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. Fr o m 2011-05-01 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

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 förvaldat vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Ingående fondförmögenhet 1 januari	5 103 236	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510
Transaktioner under året					
x Andelsutgivning	72 833	203 956	266 134	377 231	641 165
x Andelsinlösen	-463 374	-329 651	-330 734	-425 101	-281 823
x Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	-481 262	1 266 913	11 842	990 978	67 815
Total fondförmögenhet 31 december	4 231 433	5 103 236	3 962 018	4 014 776	3 071 667
Antal utelöpande fondandelar	71 599	77 291	78 527	78 762	79 289
Andelsvärde, SEK2	59 099	66 026	50 454	50 973	38 740
Avkastning³	-10%	33%	0%	31%	4%
Jämförelseindex, %³	-6%	35%	2%	33%	-1%
	2017	2016	2015	2014	2013
Ingående fondförmögenhet 1 januari	2 180 487	2 364 005	2 031 981	1 232 818	898 111
Transaktioner under året					
x Andelsutgivning	289 847	171 400	457 000	379 100	168 000
x Andelsinlösen	-148 828	-532 444	-422 388	-45 813	-46 847
x Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	323 004	177 526	297 412	465 876	213 554
Total fondförmögenhet 31 december	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981	1 232 818
Antal utelöpande fondandelar	69 813	65 244	76 635	74 273	58 565
Andelsvärde, SEK2	37 880	33 420	30 848	27 358	21 050
Avkastning³	14%	9%	14%	33%	22%
Jämförelseindex, %³	10%	16%	7%	27%	25%
	2012	2011	2010	2009	2008
Ingående fondförmögenhet 1 januari	783 287	664 788	432 341	141 949	140 659
Transaktioner under året					
x Andelsutgivning	242 812	242 689	353 301	183 194	53 256
x Andelsinlösen	-112 388	-120 536	-121 808	-8 576	-25 870
x Utdelning	-36 241	-15 788	-15 560	-5 023	-4 707
Årets resultat	20 641	12 134	16 515	120 797	-21 389
Total fondförmögenhet 31 december	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949
Antal utelöpande fondandelar	51 590	43 713	36 285	23 332	9 808
Andelsvärde, SEK2	17 409	17 919	18 321	18 530	14 473
Avkastning³	2%	2%	4%	50%	-14%
Jämförelseindex, %³	9%	-2%	12%	29%	-34%
	2007	2006	2005	2004	2003¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	321 691	157 493	326 388	370 696	-
Transaktioner under året					
x Andelsutgivning	73 734	200 134	127 796	28 700	289 800
x Andelsinlösen	-279 651	-73 693	-368 151	-90 996	-
x Utdelning	-9 402	-24 238	-6 475	-	-
Årets resultat	34 287	61 995	77 934	17 988	80 896
Total fondförmögenhet 31 december	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696
Antal utelöpande fondandelar	7 770	18 059	9 856	23 926	28 341
Andelsvärde, SEK2	18 103	17 813	15 979	13 642	13 080
Avkastning³	9%	20%	19%	5%	31%
Jämförelseindex, %³	-2%	10%	29%	10%	20%

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 2022-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT B

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefond, 556562-9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01- 2022-12-31 avseende Lancelot Camelot B, 515602-8721.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialmottagarfond 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

Fondens avkastning föll med 9,7 % under året, att jämföra med jämförelseindex som föll med 5,9 %.

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.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Camelot B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 405 MSEK. Under 2022 tecknades nya andelar för 89 MSEK och andelar inlöstes för 79 MSEK. Årets resultat uppgick till 40 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 376 MSEK.

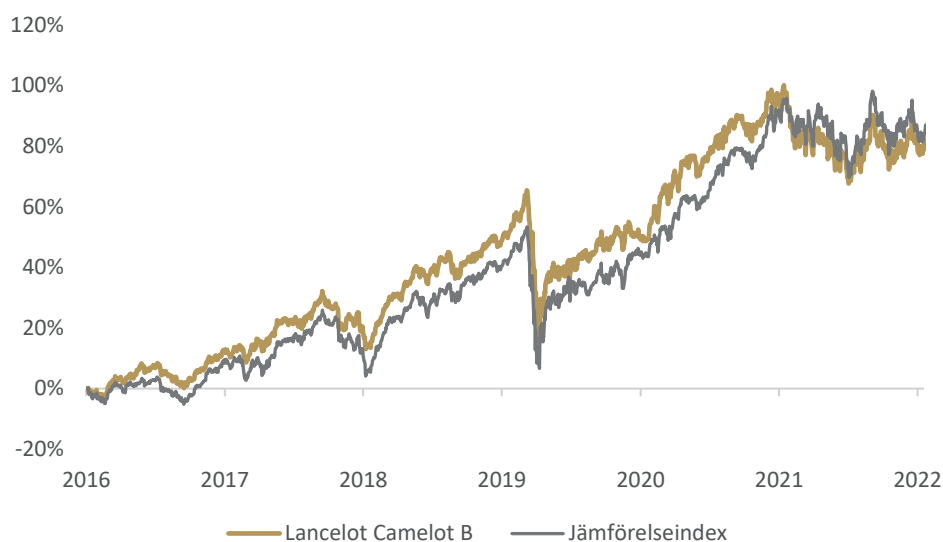
FONDENS KOSTNADER

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 0,0% av fondförmögenheten. Fonden har indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 118,38 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 8,23 kronor.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med specialmottagarfonden Lancelot Camelot Masters placeringsinriktning med avseende på val av tillgångslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Fondens målsättning är att över tid ge en väsentligt bättre avkastning än sitt jämförelseindex. Det innebär även att fonden kommer att avvika från sitt jämförelseindex för att skapa bästa möjliga avkastning i förhållande till risk. Det inbegriper exempelvis val av bolag, aktieandel och antalet innehav.



RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på fondandelar	-34 791	86 492
Ränteintäkter	1	-
Summa intäkter och värdeförändring	-34 790	86 492
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-4 753	-4 142
Räntekostnader	0	-1
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-4 753	-4 144
ÅRETS RESULTAT	-39 543	82 348

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	404 832	242 170	261 903
Transaktioner under året			
✕ Andelsutgivning	89 054	183 278	177 936
✕ Andelsinlösen	-78 768	-102 964	-194 327
✕ Utdelning	-	-	-
Årets resultat	-39 543	82 348	-3 343
Total fondförmögenhet 31 december	375 575	404 832	242 170
Antal utelöpande fondandelar	2 099 027	2 041 762	1 611 891
Andelsvärde, SEK	179	198	150
Avkastning ²	-10%	33%	-0%
Jämförelseindex, % ²	-6%	35%	2%
	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	119 483	35 446	1 163
Transaktioner under året			
✕ Andelsutgivning	167 802	170 939	52 894
✕ Andelsinlösen	-72 471	-80 971	-20 303
✕ Utdelning	-	-	-
Årets resultat	47 089	-5 931	1 692
Total fondförmögenhet 31 december	261 903	119 483	35 446
Antal utelöpande fondandelar	1 738 844	1 048 408	320 923
Andelsvärde, SEK	151	114	110
Avkastning ²	31%	4%	13%
Jämförelseindex, % ²	33%	-1%	10%
	2016¹		
Ingående fondförmögenhet 1 januari	-		
Transaktioner under året			
✕ Andelsutgivning	1 189		
✕ Andelsinlösen	-		
✕ Utdelning	-		
Årets resultat	-26		
Total fondförmögenhet 31 december	1 163		
Antal utelöpande fondandelar	11 909		
Andelsvärde, SEK	98		
Avkastning ²	-3%		
Jämförelseindex, % ²	-3%		

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	375 550	404 811
Bankmedel och övriga likvida medel	300	998
Övriga tillgångar	230	188
Summa tillgångar	376 079	405 996
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	402	425
Övriga skulder	103	739
Summa skulder	505	1 164
FONDFÖRMÖGENHET	375 575	404 832

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde				
Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
SUMMA			375 550	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			375 550	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			25	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			375 575	100,0%

NYCKELTAL

	Lancelot Camelot B	Jämförelseindex ²
AVKASTNING, %		
2022	-9,73	-5,88
2021	32,68	35,06
2020	-0,37	1,88
2019	30,68	33,09
2018	3,88	-0,55
2017	13,18	-0,55
2016	-2,54	10,31
Sedan fondens start (2003-05-28)	97,94	94,08
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	14,49	14,04
RISKMÄTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse sedan fondens start, %	12,45	14,10
Korrelation mellan Camelot och angivet index sedan fondens start	-	0,94
Informationskvot sedan fondens start	0,09	
Aktiv risk, %		
2022	5,38	
2021	6,56	
2020	6,18	
2019	3,94	
2018	3,31	
Tracking Error sedan fondens start, %	4,93	

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. Fr o m 2011-05-01 utgörs fondens jämförelseindex av MSCI World i SEK med hänsyn tagen till återinvesterad netto utdelning.

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

2 Visar avkastning per 2021-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

SIX RETURN INDEX

Ett svenskt aktieindex som omfattar alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Indexet är förmögensviktat 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 Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Avalon
Tobias Järnblad VD Lancelot Asset Management AB