

ÅRSBERÄTTELSE 2022

LANCELOT AVALON MASTER
LANCELOT AVALON A
LANCELOT AVALON B



LANCELOT
ASSET MANAGEMENT AB

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT AVALON MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	3
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	5
RÄKENSKAPER.....	12
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	12
LANCELOT AVALON A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	13
RÄKENSKAPER.....	14
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	15
LANCELOT AVALON B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	16
RÄKENSKAPER.....	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 AVALON 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 Avalon Master, 515603–1220.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Avalon Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 1 758 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar för 57 MSEK och andelar inlöstes för 231 MSEK. Årets resultat uppgick till -501 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 084 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 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.

Lancelot Avalon Master 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 %.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Fondens placeringsinriktning mot i huvudsak svenska bolag av varierande storlek överensstämmer väl med jämförelseindex.

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 inte belastats med några kostnader för extern analys. Fonden betalar inte någon form av ersättning till bolaget som förvaltar fonden. De kostnader som belastat en andelsägare i matarfonderna Lancelot Avalon A och Lancelot Avalon B, inklusive kostnader som uppstått i Lancelot Avalon Master, redovisas i matarfondernas årsberättelser. Lancelot Avalon Master har under perioden inte ingått transaktioner för värdepappersfinansiering eller totalavkastningsswapp.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Fonden har under året röstat på Bonesupports bolagsstämma huvudsakligen med avsikten att godkänna bolagets incitamentsprogram. Bolaget står inför en viktig lansering av Cerament G i USA och verkar i en bransch där konkurrensen om kompetent personal är hög. Fonden har därmed bedömt att det är i andelsägarnas intresse att incitamentsprogrammet genomförs, trots en potentiell utspädning om programmet faller väl ut. Fonden har härutöver röstat vid extra bolagsstämma i OssDsign.

Fonden har i övrigt inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Det har inte bedömts ligga i andelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens innehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen. 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, men i förekommande fall även med medlemmar i styrelsen, för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare påverka inriktningen på förslag till bolagsstämman.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

Fonden placerar i ett begränsat antal aktier och dess aktieandel kan variera mellan 60 – 120 procent. 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.

INNEHAV 2021-12-31

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-06-30
30 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögen- het
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal		
AcadeMedia	SEK	550 000	24 552	2%
Bactiguard	SEK	590 000	65 136	6%
Bambuser AB	SEK	7 000 000	25 830	2%
Bioinvent In	SEK	400 000	12 820	1%
Bonesupport	SEK	2 050 000	164 923	15%
Camurus AB	SEK	625 000	157 875	15%
Cavotec SA	SEK	2 367 659	31 963	3%
Electrolux P	SEK	375 000	16 433	2%
Embracer Gro	SEK	1 650 000	78 029	7%
Getinge B	SEK	80 000	17 304	2%
Lime Technol	SEK	18 000	4 140	0%
Lindab	SEK	250 000	31 850	3%
MIPS AB	SEK	60 000	25 794	2%
Modelon AB	SEK	297 000	4 292	0%
Nordea	SEK	500 000	55 840	5%
Ossdsign AB	SEK	4 000 000	23 280	2%
Q-Linea AB	SEK	325 000	3 413	0%
RVRC Holding	SEK	450 000	15 993	1%
Sandvik	SEK	200 000	37 680	3%
Sedana Medic	SEK	700 000	13 090	1%
Sleep Cycle	SEK	400 000	17 280	2%
Surgical Sci	SEK	35 000	5 765	1%
Swedbank A	SEK	150 000	26 595	2%
Thunderful G	SEK	1 325 000	19 610	2%
Trelleborg B	SEK	160 000	38 528	4%
Volvo B	SEK	350 000	65 968	6%
Xbrane Bioph	SEK	260 000	21 346	2%
XACT OMXS30	SEK	175 000	47 670	4%
Photocure AS	NOK	250 000	28 241	3%
SUMMA			1 081 237	100%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 081 237	100%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			2 705	0%
TOTAL FOND FÖRMÖGENHET			1 083 942	100%

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

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

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

HANTERING AV KÄLLSKATT PÅ UTDELNING FRÅN UTLÄNDSKA BOLAG

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

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

INFORMATION OM ERSÄTTNINGSSYSTEM

Lancelot Asset Management AB förvaltar förutom Lancelot Avalon-fonderna också den globala aktiefonden Lancelot Camelot, 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 2021 uppgått till 36 231 TSEK, varav 19 229 TSEK avser fast ersättning och 17 002 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 36 231 TSEK har 25 859 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 10 372 TSEK har utgjort ersättning till övrig personal. Funktionen för regelefterlevnad har granskat att bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicy.

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 ersättningsystem 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

MARKNADSUTVECKLING

Inflationen hade vid inledningen av 2022 blivit alltmer tydlig och tvingade under året centralbankerna att försöka ta tillbaka initiativet. Marknadsräntorna ökade till nivåer som inte setts sen före finanskrisen och synen på risktillgångar omvärderades drastiskt. Kriget i Ukraina bidrog även det initialt till oron, genom högre råvarupriser och osäkerhet kring om Europas skulle behöva ransonera energi under den kommande vintern.

Börsen var högt värderad efter stora kursuppgångar under förra året, vilket ökade fallhöjden, och Stockholmsbörsen (SIX Return Index) föll som mest 33 % från toppen. Trots att många makroekonomiska indikatorer pekade på svaghet, höll sig dock den amerikanska ekonomin stark och under den senare delen av hösten började räntemarknaden att komma i balans. Det stabiliserade även aktiemarknaden och ledde till en återhämtning från botten kring månadsskiftet september/oktober. Av de större sektorerna på Stockholmsbörsen presterade bankaktier bäst och gav en positiv totalavkastning inräknat utdelningar (oförändrat exklusive utdelningar). Fastighetsindex sjönk i stället över 40 % på grund av ökade finansieringskostnader, inte minst för de bolag som till stora delar valt att finansiera sig via obligationsmarknaden. De större industribolagen minskade som grupp i värde, men inklusive utdelningar var avkastningen ändå något bättre än index.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om -28,1 % under perioden, att jämföra med -22,8 % för jämförelseindex.

De aktier som stod för de största positiva bidragen till fondens värdeutveckling var Bonesupport och Camurus, men även Nordea, Trelleborg och Photocure gav bra bidrag. Bambuser och Embracer bidrog mest negativt till avkastningen följt av Lindab, RVRC och Thunderful Group. I december inkom ett bud på fondens innehav i Sleep Cycle. Fonden accepterade inte budet då vi ansåg att det var opportunistiskt och väsentligt undervärderade aktien.

Nya innehav vid året slut jämför med årets början är Academedia, Electrolux Professional, Getinge, Lime Technologies, MIPS, Nordea, Surgical Science, Swedbank och Trelleborg. Innehaven i Acast, Biovica, Desenio, Eltel, Epiroc, Genova, Huddly, Orexo, Polygiene, Rugvista, Securitas och Vicore avyttrades under året.

Skilnaden mot jämförelseindex kan till stor del förklaras av att stora bolag som grupp presterade betydligt bättre än små- och medelstora bolag mot vilka fonden är överviktad. Exempelvis sjönk OMXS 30 14 % medan Carnegie Small Cap Index sjönk 32 % och First North 25 sjönk hela 50 %. Många mindre bolag har fått se sina aktiekurser slaktade på börsen. I många fall skedde det på goda grunder, men även mindre besvikelser straffades mycket hårt i den osäkra börsmiljö som rådde under året. Utöver det var det flera små- och medelstora bolag med robusta affärsmodeller och relativt stark operationell utveckling som föll rejält under 2022, när investerare flydde från mindre likvida aktier till förmån för storbolag. En mindre, men inte obetydlig faktor, var att ett antal aktier som fonden inte investerar i på grund av hållbarhetsskäl gav ett ovanligt stort positivt bidrag till index under 2022 (t.ex. Swedish Match).

När vi förra året summerade 2021 nämnde vi tre faktorer som påverkade fondens relativa avkastning negativt och som vi bedömde skulle ändras under 2022. Den första var den svaga utvecklingen för några av fondens hälsovårdsbolag framför allt Bonesupport och Camurus, den andra var multipelkontraktionen för fondens innehav inom dataspelssektorn och den tredje var de ohållbart höga värderingarna i många bolag som fonden inte ägde t.ex. serieförvärvare och fastighetsbolag. Vi går igenom hälsovårds- och dataspelsbolagen längre ner i detta brev, men kan konstatera att Bonesupport och Camurus återhämtade sig medan dataspelsbolagen fortsatte att falla till ännu lägre värderingsmultiplar än vid årets början. På börsen föll serieförvärvarna och fastighetsbolagen rejält under året i spåren av högre marknadsräntor. Avalon hade begränsad exponering mot dessa grupper av bolag. Fonden sålde t.ex. det enda fastighetsinnehav Genova i början av året, men köpte återigen fastighetsaktier i början av oktober.



Förvaltare Erik Bertilsson

Många av de tillväxtaktier som utvecklades starkt under 2021 har även de fallit mycket det senaste året. I vissa av dessa bolag börjar värderingen närma sig intressanta nivåer igen, men är i de flesta fall fortfarande för hög för att erbjuda riktigt bra risk/reward.

Hälsovårdssbolagen Bonesupport och Camurus återhämtade sig och steg 82 % respektive 68 % under 2022. Bolagen belönades till skillnad mot förra året för sina starka tillväxttal och i Bonesupports fall även ett regulatoriskt godkännande i USA. Vi anser att dessa aktier fortfarande har potential att åtminstone dubblas på 3-5 års sikt och båda är stora innehav i fonden. Fondens övriga innehav i sektorn avkastade under 2022 bättre eller ungefär i linje med index, bortsett från Sedana och Q-linea som sjönk med 81 % respektive 90 % under året. Bortsett från de två sistnämnda innehaven där osäkerheten har ökat väsentligt under året (om än inte så illa som aktiekurserna antyder) har den underliggande utvecklingen i bolagen varit bra. Flera av bolagen kommer också att accelerera sin tillväxt under 2023 med hjälp av nya eller nyligen lanserade produkter (t.ex. Bonesupport, OssDsign, Photocure och Xbrane) och potentialen är i flera fall stor redan under första halvåret av 2023.

Dataspelsbolagen Embracer och Thunderful fortsatte falla under 2022 och multiplarna sjönk från 12x respektive 9x prognosen för nästa års rörelseresultat till 8x och 4x. Den svaga utvecklingen berodde delvis på en mindre nedgång i efterfrågan (framför allt för mobilspel) och svagt sentiment i sektorn, men var också till stor del självförvållad med dåliga kassaflöden (pga lageruppbbyggnad och hög investeringstakt i nya projekt) och stundtals otydlig kommunikation till marknaden. Värderingarna för dessa två bolag är alldeles för låga både i absoluta tal och jämfört övriga bolag i sektorn, men båda har mycket att bevisa under det kommande året för att återfå marknadens förtroende. I slutet av året flyttade Embracer från First North till Nasdaq OMX, vilket vi över tid bedömer kommer att vara positivt för aktien.

Swedbank är ett nytt mindre innehav sedan slutet på 2022. Swedbank var före penningtvättsskandalen den mest lönsamma och högst värderade av de svenska bankerna. Sen dess har banken varit tvunget att spendera stora resurser på regelefterlevnad, vilket också tagit fokus från möjligheten att växa intäktssidan. Det har lett till att vinsten per aktie i princip har varit oförändrad sen 2018. Vår bedömning är att Swedbank inte kommer att behöva öka kostnaderna i samma utsträckning som tidigare, samtidigt som intäkterna fortsätter att stödjas av en ökande räntenivå. Ett större bötesbelopp väntar fortfarande, men kommer med stor sannolikhet vara

positivt för marknaden då osäkerheten försvinner och fokus kan förflyttas till bankens vinsttillväxt och underliggande utdelningskapacitet, vilken är betydligt högre än dagens utdelningsandel på 50 % antyder.

ÖVRIGT

Vid 2022 års utgång bestod portföljen av 28 bolag samt en indexexponering genom index-ETFer motsvarande 4 % av fonden. 27 av bolagen är noterade i Sverige och ett i Norge. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Fondens aktieandel (enskilda aktier och ETF-er sammanlagt) har under året legat mellan 94- 101 % med ett genomsnitt på 98 %. Fondens omsättningshastighet uppgick under året till 0,7.

UTSIKTER 2023

När vi nu gått in i 2023 förefaller det som att börsen efter en stark återhämtning under hösten börjat prissätta en bättre makromiljö. Det skulle innebära att inflationen avtar relativt snabbt och tillåter centralbankerna att bli mindre åtstramande. Ekonomin försvagas visserligen men undviker en plågsam lågkonjunktur med hjälp av efterfrågan från Kina som lämnat pandemirestriktionerna bakom sig. Det scenariot kan mycket väl bli fallet, men i en stökig värld där politikers beslut (allt från centralbankschefer till Vladimir Putin och Xi Jinping) påverkar ekonomin mer än den gjort på lång tid, är osäkerheten stor och antalet rimliga potentiella utfall många. Ett annat troligt scenario är att Federal Reserve trots lägre inflation fortsätter att hålla räntorna höga och att det tillsammans med en lagerdriven nedgång i industrin fortsätter att påverka både bolagsvinster och kreditkvalitet till det negativa.

Vi bedömer det ändå som troligt att vi får se något lägre marknadsräntor under året, dock inte nödvändigtvis av positiva skäl. Många cykliska bolag kommer efter ett par starka år sannolikt att överraska negativt vad gäller orderingång och marginaler under 2023, vilket efter den senaste tidens kursuppgångar i många fall inte längre är inprisat i aktierna. Med det i åtanke investerar vi framför allt i bolag som klarar av att växa vinsten oberoende av konjunkturen eller där värderingen till stor del redan tagit höjd för sämre tider. Stora bolag utgjorde vid årsskiftet ca 35 % av fonden och hälsovårdssektorn 45 %. Avalon går in i 2023 med en portfölj som vi bedömer har goda möjligheter att leverera bra avkastning jämfört med börsen. Det som händer i bolagen betyder väldigt lite på kort sikt, men allt på längre sikt. Vi är fokuserade på bolagsanalys och ser i många fall en allt större diskrepans mellan den fundamentala utvecklingen och bolagens aktiekurser. Efter ett svagt börsår där värderingen mellan olika bolag på aktiemarknaden skiljer sig åt kraftigt, ser vi också bättre möjligheter än på länge att hitta nya undervärderade bolag att addera till portföljen.

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.

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 Avalon Master **Identifieringskod för juridiska personer:** 213800F3QUWU6ARZD145

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nej
☐ 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: ____%	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ____% hållbara 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



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

Fonden söker aktivt investeringar som bidrar till ett bättre samhälle och som är ledande i sin respektive bransch på att integrera hållbarhet i sin affärsmodell. Fonden genomför också kvalitativ analys av potentiella investeringar för att identifiera bolag som är exponerade mot långsiktigt hållbara trender.

Antibiotikaresistens är ett exempel som är särskilt intressant ur ett hållbarhetsperspektiv och där fonden har flera innehav som aktivt påverkar samhället i en positiv riktning.

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

Antibiotikaresistens är en enorm utmaning som på sikt riskerar att bli en lika stor utmaning som klimatförändringarna. Redan nu är det den tredje vanligaste dödsorsaken i utvecklade länder och WHO räknar med att redan år 2050 så riskerar tio miljoner människor att dö på grund av en ökad förekomst av multiresistenta bakterier. Fonden har investerat i bolagen Bactiguard, Bonesupport, och OssDsign vars produkter bidrar till att minska risken för vårdrelaterade infektioner. Bactiguards ytbeläggningsteknologi som används på medicintekniska produkter gör det svårt för bakterier att fästa och minskar därmed väsentligt infektionsrisken under sjukhusvistelse, vilket bidrar till att minska användningen av antibiotika. Bonesupports produkter Cerament G och V används vid operationer där benläkning riskerar att fungera dåligt och utsöndrar antibiotika lokalt. Det ökar koncentration där det faktiskt behövs och minskar behovet av att använda antibiotika intravenöst som har betydligt större risk att ge upphov till multiresistenta bakterier. OssDsigns produkter har även de visat sig minska risken för infektioner genom att minska komplexiteten vid operationstillfället. Under 2022 deltog fonden i en nyemission i OssDsign.

Opioidberoende är ett stort samhällsproblem i de allra flesta länder. Problemet har blivit särskilt uppmärksammat i USA där antalet drogrelaterade överdoser sen 2015 mer än fördubblats till 107 000 (och där opioder står för över 70 000 av dessa). Opioidöverdos är nu den vanligaste dödsorsaken för personer under 50 år i USA. Utöver hög dödlighet är de sociala konsekvenserna stora både för individen och för samhället. Opioidberoende är också tätt sammankopplat till smärta. För patienter som diagnostiserats med opioidberoende bedöms andelen som lider av kronisk smärta vara över 30 %. Avalon har investerat i Camurus som utvecklat och säljer läkemedlet Buvidal. Buvidal är en depåbehandling (vecko- eller månadsbehandling), vilket både underlättar för patienten att följa sin behandling, minskad belastning för vården (inte minst jämfört med daglig metadonbehandling) och minskad risk för illegal spridning av narkotikaklassade substanser i samhället. Under 2022 förväntar vi oss även att Camurus läkemedel kommer att bli godkänt i USA.

● ***Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?***

För fonden som helhet utvecklades i princip samtliga indikatorer positivt. Portföljbolagens viktade utsläpp sänktes med cirka 45% (inräknat scope 1, scope 2 och scope 3), växthusgasintensiteten minskade med 76%, farligt avfall minskade med 48% och andelen kvinnor i styrelsen ökade med 14%. Detta är det första året som fondbolaget börjat arbeta med PAI indikatorerna och i takt med att fler bolag börjar rapportera relevant data så kan som tidigare nämnts både tillgängligheten och kvalitén på den underliggande datan förbättras.

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

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.

- **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

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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.



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?

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

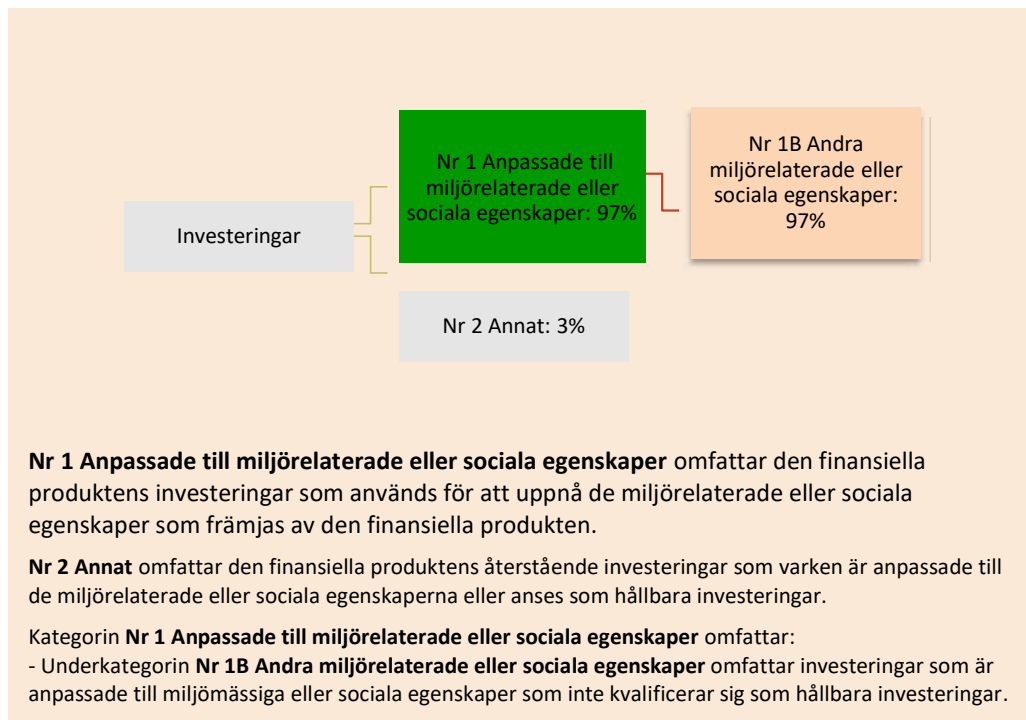
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Bonesupport	Health Care	14.83	Sweden
Camurus	Health Care	14.20	Sweden
Embracer Group	Communication Services	7.02	Sweden
Volvo	Industrials	5.93	Sweden
Bactiguard	Health Care	5.86	Sweden
Nordea	Financials	5.02	Sweden
XACT OMXS30 ESG ETF		4.29	Sweden
Trelleborg	Industrials	3.46	Sweden
Sandvik	Industrials	3.39	Sweden
Cavotec	Industrials	2.87	Sweden
Lindab	Industrials	2.86	Sweden
Photocure	Health Care	2.54	Norway
Swedbank	Financials	2.39	Sweden
Bambuser	Communication Services	2.32	Sweden
Mips	Consumer Discretionary	2.32	Sweden



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sector	% av tillgångar
Health Care	46.15
Industrials	20.00
Communication Services	9.34
Financials	7.41
Consumer Discretionary	5.97
Information Technology	4.08

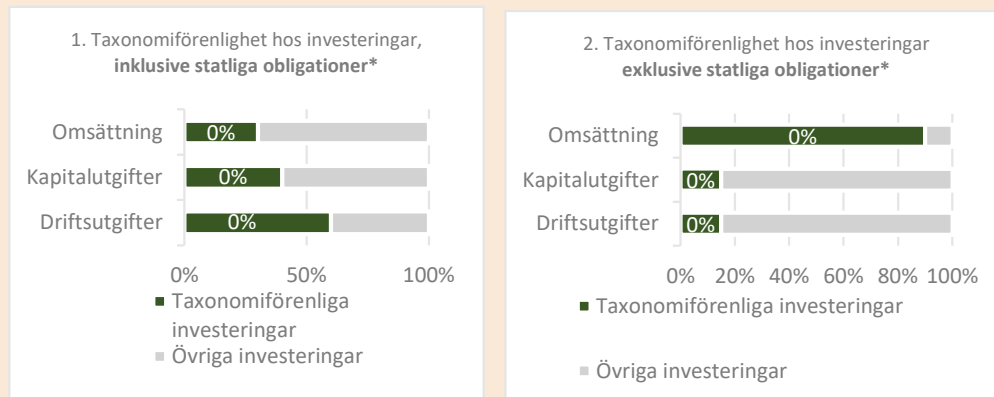
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande 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 hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

- 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.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns 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 inte är statliga obligationer.



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

- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad 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

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad 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?

Fonden har inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Det har inte bedömts ligga i andelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens innehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen. 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 framför allt bolagens ledningar, men i förekommande fall även med medlemmar i styrelsen, för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare påverka inriktningen på förslag till bolagsstämman.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-519 572	21 954
Valutakursvinster och -förluster, netto	2 245	3 611
Utdelningar	13 853	22 013
Övriga finansiella intäkter, not 1	3 764	3 264
Summa intäkter och värdeförändring	-499 620	50 842
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Övriga kostnader, not 2	-1 042	-1 556
Summa kostnader	-1 042	-1 556
ÅRETS RESULTAT	-500 663	49 286

NOTER

Not 1 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER I TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Intäkter avseende aktielån	3 761	1 639
Övriga intäkter	3	1 625
SUMMA	3 764	3 264

Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK	2022	2021
Courtage och övriga transaktionskostnader	-1 027	-1 430
Kostnader avseende aktielån	0	-48
Extern analys	-	-
Räntekostnader	-15	-78
SUMMA	-1 042	1 556

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 758 398	1 596 799	0
Transaktioner under året			
Andelsutgivning	57 283	372 135	1 360 914
Andelsinlösen	-231 076	-259 822	-18 625
Årets resultat	-500 663	49 286	254 510
Total fondförmögenhet 31 december	1 083 942	1 758 398	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar	12 070 861	14 080 574	13 413 772
Andelsvärde, SEK	89,80	124,88	119,04
Avkastning	-28,1%	4,9%	19,0%
Jämförelseindex, %	-22,8%	39,3%	9,7%

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 081 237	1 756 332
Bankmedel och övriga likvida medel	14 887	60 347
Kortfristiga fordringar, not 4	16 264	1 184
Summa tillgångar	1 112 388	1 817 863
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 5	28 446	59 466
Summa skulder	28 446	59 466
FONDFÖRMÖGENHET	1 083 942	1 758 398

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet			
Utlånade finansiella instrument	31 066	3%	28 714 2%
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	36 597	3%	32 588 2%

NOTER

Not 4 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidfordran	15 684	1 109
Övriga kortfristiga fordringar	580	75
SUMMA	16 264	1 184
Not 5 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidskuld	359	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	-	-
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	28 087	59 466
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	28 446	59 466

¹ Avser perioden 2020-09-21 - 2020-12-31, d v s från fondens startdatum.

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON A

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 Avalon A, 515602-5263.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

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. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot Avalon Masters årsberättelse.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Specialmottagarfonden Lancelot Avalon Masters placeringsinriktning mot i huvudsak svenska bolag av varierande storlek överensstämmer väl med jämförelseindex.

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

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Avalon A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 1 667 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar för 23 MSEK och andelar inlöstes för 208 MSEK. Årets resultat uppgick till -476 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 012 MSEK.

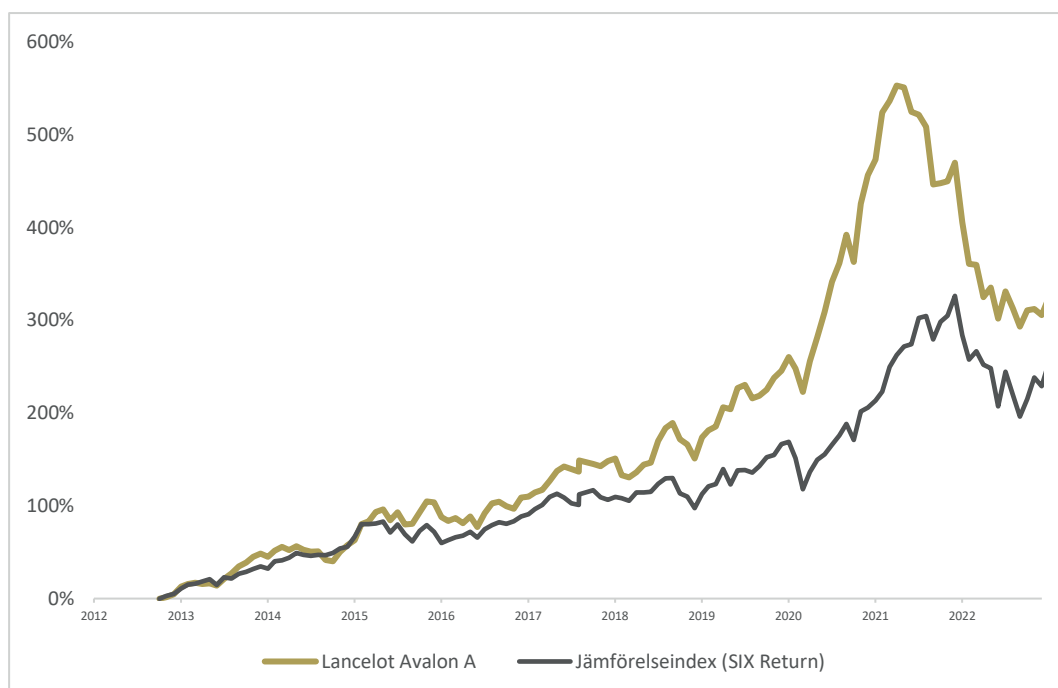
FONDENS KOSTNADER

Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,0% per år och fonden har under året belastats med prestationsbaserat arvode motsvarande 0,0% av fondförmögenheten. Fonden har direkt och indirekt via specialmottagarfonden belastas med transaktionskostnader motsvarande 0,07 % av fondförmögenheten men inga övriga kostnader såsom för extern analys. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 77,78 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om -28,8 % under perioden, att jämföra med -22,8 % 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. Utförligare kommentar till avkastning och innehav i mottagarfonden återfinns i Lancelot Avalon Masters årsberättelse.



RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-463 535	52 641
Ränteintäkter	10	0
Valutakursvinster och -förluster, netto	0	0
Utdelningar	0	0
Övriga finansiella intäkter, not 1	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-463 525	52 641
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-12 534	-43 681
Övriga kostnader, not 2	-6	-7
Summa kostnader	-12 540	-43 688
ÅRETS RESULTAT	-476 066	8 953

NOTER

Not 1 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER I TSEK	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Intäkter avseende aktielån	0	0
Summa	0	0
Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Courtage och övriga transaktionskostnader	-4	-3
Extern analys	-	-
Räntekostnader	-2	-4
Summa	-6	-7

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022	2021
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 012 007	1 666 769
Bankmedel och övriga likvida medel	30 411	75 470
Kortfristiga fordringar	0	0
Summa tillgångar	1 042 418	1 742 239
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 4	30 379	75 568
Summa skulder	30 379	75 568
FONDFÖRMÖGENHET	1 012 040	1 666 672

NOTER

Not 3 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde			Marknads- Andel av fond-	
Andelar i fonder och fondliknande	Valuta	Antal värde (TSEK)	förmögenhet	
överlåtbara värdepapper				
Lancelot Avalon Master	SEK	11 269 795	1 012 007	100,0%
SUMMA			1 012 007	100,0%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	1 666 769	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	33	0,0%
TOTAL FONDFORMÖGENHET	1 012 040	100,0%

Not 4 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2022	2021
Fondlikvidskuld	-	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	880	1 388
Upplupet prestationsbaserat arvode	0	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	29 498	74 180
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	30 379	75 568

NYCKELTAL

	Lancelot Avalon	SIX Return Index	FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGEN- HET - Lancelot Avalon A				
AVKASTNING, %			Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019
2022	-22,83	-22,77	Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 666 672	1 555 146	815 179	523 514
2021	2,37	39,34	Transaktioner under året				
2020	61,01	14,83	Andelsutgivning	29 309	441 749	320 967	218 499
2019	37,69	34,97	Andelsinlösen	-207 875	-339 176	-122 092	-132 206
2018	1,15	-4,41	Årets resultat	-476 066	8 953	541 092	205 372
2017	18,90	9,47	Total fondförmögenhet 31 december	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179
2016	2,55	9,65	Antal utelöpande fondandelar	28 793	33 500	31 999	26 694
2015	29,27	10,40	Andelsvärde, SEK2	35 148	49 751	48 599	30 538
2014	6,13	15,81	Avkastning	-29%	2%	61%	38%
2013	41,99	27,95	Jämförelseindex, %	-23%	39%	15%	35%
2012 ¹	4,55	5,20					
Sedan fondens start (2012-11-01)	470,07	326,45					
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	20,90	17,13		2018	2017	2016	2015
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			Ingående fondförmögenhet 1 januari	503 523	478 729	425 999	298 338
Standardavvikelse sedan fondens start, %	15,5	14,0	Transaktioner under året				
Informationskvot sedan fondens start	1,0	-	Andelsutgivning	114 881	63 900	92 700	88 200
Korrelation mellan Lancelot Avalon och jämförelseindex sedan fondens start	0,8	-	Andelsinlösen	-98 073	-118 430	-54 567	-49 897
Aktiv risk, %			Årets resultat	3 184	79 324	14 596	89 359
2022	12,5%		Total fondförmögenhet 31 december	523 514	503 523	478 729	425 999
2021	13,5%		Antal utelöpande fondandelar	23 418	22 373	24 694	22 089
2020	8,9%		Andelsvärde, SEK2	22 355	22 506	19 387	19 286
2019	9,4%		Avkastning	1%	19%	3%	29%
2018	8,9%		Jämförelseindex, %	-4%	9%	10%	10%
2017	8,6%						
2016	9,4%			2014	2013	2012 ¹	
2015	9,9%		Ingående fondförmögenhet 1 januari	250 465	57 952	0	
2014	9,5%		Transaktioner under året				
Sedan fondens start (2012-11-01)	10,1%		Andelsutgivning	53 000	138 300	55 500	
			Andelsinlösen	-22 141	-3 070	0	
			Årets resultat	17 013	57 283	2 452	
			Total fondförmögenhet 31 december	298 338	250 465	57 952	
			Antal utelöpande fondandelar	19 504	17 061	5 551	
			Andelsvärde, SEK2	15 296	14 680	10 441	
			Avkastning	6%	42%	5%	
			Jämförelseindex, %	16%	28%	5%	

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

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

1 Avser perioden 2012-11-01 - 2012-12-31, 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.



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON B

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 Avalon B, 515603–1238.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialmottagarfond 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. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot Avalon Masters årsberättelse.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Specialmottagarfonden Lancelot Avalon Masters placeringsinriktning mot i huvudsak svenska bolag av varierande storlek överensstämmer väl med jämförelseindex.

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

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Avalon B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 92 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar för 64 MSEK och andelar inlöstes för 46 MSEK. Årets resultat uppgick till -38 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 72 MSEK.

FONDENS KOSTNADER

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Avalon 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 inte belastats med något prestationsbaserat arvode. Fonden har direkt och indirekt via specialmottagarfonden belastas med transaktionskostnader motsvarande 0,07 % av fondförmögenheten men inga övriga kostnader såsom för extern analys. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 98,69 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 7,61 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om -29,0 % under perioden, att jämföra med -22,8 % 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. Utförligare kommentar till avkastning och innehav i mottagarfonden återfinns i Lancelot Avalon Masters årsberättelse.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Belopp i TSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-37 128	-3 355
Summa intäkter och värdeförändring	-37 128	-3 355
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-1 176	-3 318
Övriga kostnader	0	-1
Summa kostnader	-1 177	-3 319
ÅRETS RESULTAT	-38 304	-6 674

FONDFÖRMÖGENHET - LANCELOT AVALON B

Belopp i TSEK	2022	2021	2020 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	91 688	42 593	0
Transaktioner under året			
Andelsutgivning	64 112	204 544	41 504
Andelsinlösen	-45 546	-148 775	-2 956
Årets resultat	-38 304	-6 674	4 045
Total fondförmögenhet 31 december	71 949	91 688	42 593
Antal utelöpande fondandelar	893 733	808 406	379 850
Andelsvärde, SEK	80,50	113	112
Avkastning	-29,0%	1%	12%
Jämförelseindex, %	-22,8%	39%	5%

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

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2022	2021
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	71 934	91 628
Bankmedel och övriga likvida medel	251	233
Summa tillgångar	72 185	91 861
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 2	236	174
Summa skulder	236	174
FONDFÖRMÖGENHET	72 185	91 688

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Marknads- Andel av fond- Antal värde (TSEK) förmögenhet		
Lancelot Avalon Master	SEK	801 066	71 934	100,0%
SUMMA			71 934	100,0%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	71 934	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	0	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	71 934	100,0%

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2022	2021
Upplupet fast förvaltningsarvode	78	92
Upplupet prestationsbaserat arvode	0	0
Skuld avseende inlösen per 31 december	159	82
SUMMA	236	174

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