



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

LANCELOT CAMELOT MASTER
LANCELOT CAMELOT A
LANCELOT CAMELOT B

LANCELOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT CAMELOT MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	2
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	3
RÄKENSKAPER.....	4
 LANCELOT CAMELOT A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	5
RÄKENSKAPER.....	6
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	7
 LANCELOT CAMLEOT B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	8
RÄKENSKAPER.....	9
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	9
 ORDLISTA OCH DEFINITIONER.....	10

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.



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT MASTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562-9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01- 2023-06-30 avseende Lancelot Camelot Master, 515602-8713.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Camelot Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 4 607 MSEK. Under första halvåret 2023 tecknades nya andelar för 60 MSEK och andelar inlöstes för 152 MSEK. Periodens resultat uppgick till 789 MSEK. Per den 30 juni 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 5 304 MSEK.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

Fonden är en specialmottagarfond med relativt stora frihetsgrader vars målsättning är att uppnå en avkastning som på lång sikt väsentligen överstiger den allmänna börsutvecklingen. Fondens inriktning är mot aktier och aktierelaterade instrument. Fondens placeringsfilosofi baseras på en aktiv förvaltning, vilket innebär att fonden består av ett begränsat antal aktieinnehav. Investeringar sker huvudsakligen i Europa och USA. Fonden kan variera aktieandelen mellan 60 och 120 procent av fondens värde, vilket skapar möjligheter att parera börsnedgångar respektive nå extra hävstång vid uppgångar. När aktieandelen understiger 100 procent av fondens värde 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 hållbart ha strukturellt högre tillväxt än BNP under de kommande 5–10 åren. Den övergripande aktieandelen bestäms oavhängigt av ett selektivt urval av ledande börs- och makroindikatorer.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Lancelot Camelot Asteg med 17,0% under första halvåret 2023. Under samma period steg fondens jämförelseindex med 19,3 %. Valutaexponeringen, med hänsyn taget till gjorda valutaförsäkringar, har i genomsnitt fördelat sig på procent 67 USD, 6 procent EUR, 11 procent HKD, 9 procent GBP, 3 procent SEK samt 7 procent CHF. De innehav som bidrog mest positivt till fondens värdeutveckling var Microsoft och Nvent Electric. Mest negativ påverkan på resultatet hade innehaven i Grand City Properties och Nasdaq.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

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

Fonden får handla med derivatinstrument men använder sig av detta i mycket begränsad omfattning. Fondens totala exponering beräknas utifrån åtagandemetoden. Fonden har under perioden vare sig lånat in eller ut aktier eller ingått totalavkastningsswappar.

HANTERING AV KÄLLSKATT PÅ UTDELNING FRÅN UTLÄNDSKA BOLAG

Skattelagstiftningen för investeringsfonder i Sverige har ändrats från och med 2012, varför det per balansdagen råder en osäkerhet kring hur beskattning av utdelningar från utländska bolag från olika länder skall hanteras. Fonden har redovisat erhållen nedsatt källskatt för utdelningar från vissa utländska innehav. Med anledning av rådande osäkerhet kan det framöver, beroende på utfall, uppstå kostnader som belastar fonden hänförliga till hanteringen av källskatt på utdelning från utländska bolag.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter ett besvärligt 2022 där samtliga tillgångsslag visade negativ avkastning så kom första halvåret 2023 som en välkommen förändring, där både aktier och obligationer gav positiv avkastning. Lancelot Camelot A steg med 17,0 % under första halvåret 2023 och fondens jämförelseindex steg under samma period med 19,3 %. Mer än hela denna avvikelse mot index uppstod under januari månad där fonden missgynnades av att vara försiktigt positionerad i såväl värdepappersval som aktieexponering. Uppgången på aktiemarknaden har varit ovanlig såtillvida att den har varit en av de smalaste uppgångarna någonsin: de 10 största aktierna har stått för över 80 % av årsavkastningen på amerikanska S&P index, vilket är något av ett rekord. Aktieexponeringen i Camelot Master har i snitt under året varit 85,9 %, vilket innebär att värdepappersvalet har varit positivt under året medan den låga aktieexponeringen har stått för mer än hela underavkastningen mot index. Alltmedan vi har valt rätt aktier i portföljen såsom Microsoft (+47 %), Nvent (+40 %) och Tesla (+136 %), har vi har helt enkelt varit för försiktiga i allokeringen. Var gick vi fel i bedömningen?

Den allokeringsmodell som vi använder av består av tre grundläggande parametrar:

- Framtiden ska vara ljusare än nuet. Detta har historiskt manifesterats av en stigande yieldkurva (långa räntor ska således vara högre än korta räntor). Detta är den enda indikatorn som har förutspått samtliga börsnedgångar under de senaste 75 åren.
- Den upplevda risken i marknaden ska vara hög (mätts genom en hög volatilitet) och ska kunna komma ned. Historiskt har det alltid varit rätt att köpa aktier när den upplevda risken har varit förhöjd.
- Värderingen, mätt som riskpremien på aktier jämfört med obligationer, ska vara hög. Man ska alltså köpa aktier när man får betalt att ta risk, vilket historiskt också har varit en vinnande strategi.

Under året har samtliga dessa indikatorer varit negativa, det vill säga visat på att vi borde vara försiktiga och snarare dra ned aktieallokeringen än att öka den. Yieldkurvan har varit inverterad hela året, ett säkert tecken på att räntemarknaden tror på en kommande recession. Således har det funnits en tydlig dissonans mellan aktiemarknaden och räntemarknaden, där aktiemarknaden uppenbart tror på ett mjuklandningsscenario eller "stronger for longer", medan räntemarknaden har varit betydligt mer pessimistisk. Eftersom vår primära indikator bygger på yieldkurvan som baseras på räntemarknaden har den således visat oss till en mer försiktig inställning än aktiemarknadens tolkning av nuläget. Utöver detta har också både riskindikatorn och värderingen av aktiemarknaden pekat i samma riktning, det vill säga att man bör vara försiktig i detta läge.

Det har inte saknats riskmoment under året. I mars gick tre regionala banker i USA, samt den anrika schweiziska banken Credit Suisse, i konkurs efter att ha drabbats av massuttag av inlåningsmedel. Detta efter att ha missbedömt riskerna på räntemarknaden som en följd av åtstramningen av likviditet. Centralbanker och regulatorer reagerade blixtnabbt med att öka likviditetsramarna och se till att bankernas tillgångar och skulder övertogs av större, konkurrerande banker till vrakpris – den enes död, den andres bröd. Den hastiga reaktionen gjorde att svallvågorna från bankkonkurserna kunde minimeras och hanteras. Det är däremot högst troligt att ökningen av likviditet från hanteringen har bidragit till att stabilisera och stadfästa uppgången på aktiemarknaden, vilken förlitar sig på att centralbankerna kommer till undsättning om det uppstår problem. Detta står i viss kontrast till att centralbankerna har fortsatt att höja räntorna under hela året.

Totalt sett har likviditeten varit negativ och åtstramande, både i form av kraftiga höjningar och s.k. kvantitativ åtstramning, dvs att centralbanker aktivt säljer tillgångar och minskar penningmängden. Det är första gången på över 50 år som penningmängden faktiskt krymper både i USA och Europa. Utöver detta så har företagsvinster reviderats ned, Kinas ekonomiska återhämtning har avstannat och det framåtblickande ISM, inköpschefernas index, är i skrivande stund klart fallande (46 där en siffra under 50 indikerar ekonomisk kontraktion). Kort sagt är det mycket som har talat emot den stigande börstrenden utifrån makroekonomiska indikatorer.



Förvaltare Per Hedberg och Christian Granquist

Vad gör vi nu? Vår grundtes har ju fram tills nu baserats på att en ny hållbar börsuppgång bör inledas med att centralbanker börjar sänka räntan och/eller avsluta den kvantitativa åtstramningen. Men vi vet också historiskt att uppgång kan föda vidare uppgång, man kommer helt enkelt ganska långt på optimism. Betyder det att den rekyll eller börsnedgång vi väntat på bara är försenad eller att den helt uteblir? Detta får den närmaste tiden utvisa, innan årets slut kommer vi med all säkerhet veta mer och ta beslut därefter.

Vad gäller val av investeringsteman och bolag har året varit mer lyckosamt. Vi ansåg ganska tidigt efter att Chat GPT lanserades i höstas att detta var så omvälvande att vi inte vågade stå utanför exponering mot AI. Denna megatrend kommer med stor sannolikhet att dominera diskussioner både på borsgolvet och styrelserum i säkert ett decennium. Eftersom temat är tidigt i sin utveckling har vi emellertid valt att sprida risken genom att ta flera och relativt små AI-relaterade positioner inom både hård- och mjukvarubolag såsom Nvidia, AMD och Snowflake, utöver att öka på tidiga innehav såsom Microsoft och Google som samtliga har utvecklats starkt i år. Härtill valde vi att köpa in Tesla i slutet av förra året, vilka i sin exponering mot självkörande bilar har koppling till både AI och energiomställning.

Energiomställningen är det andra området där vi under året har ökat exponeringen och gjort flest nyinvesteringar: SPIE (europaisk marknadsledare på projektleddning inom energiomställning), Solaredge (global marknadsledare på växelriktare för solpaneler) samt Darling Ingredients (marknadsledare på återvinning av matolja till bränsle). Medan SPIE har gått bra under perioden (+29 %) har Solaredge och Darling utvecklats något sämre (-1 % resp. +7 %). Energiomställningen är även det något som vi tror kommer att pågå under minst ett decennium och vi anser att framtiden ser ljus ut. Utöver stark vinsttillväxt inom dessa två teman tror vi att investeringar i tillväxtaktier kommer att gynnas av att den uppåtgående räntetrenden avstannar och sedermera vänder ned – detta brukar gynna värderingen av tillväxtbolag. En förutsättning för detta är att takten i inflationen fortsätter att avmattas.

Sammanfattningsvis känner vi oss optimistiska inför våra investeringsteman och portföljbolag och kommer att använda resterande del av året för att utvärdera om det är dags att bli mer optimistiska även på allokeringssidan och öka aktieandelen.

MARKNADSUTVECKLING

I USA steg S&P med 16 % medan Europa (Euro Stoxx 50) steg med 16 % och Stockholmsbörsen (SIX Return) steg med 11 %, allt uttryckt i lokal valuta. Världsindeks i lokal valuta steg med 15 % och mätt i svenska kronor blev kursuppgången 19 %. På valutamarknaden steg dollarn med 4 % mot kronan medan euron steg med 5 %. Obligationsräntorna sjönk i USA: räntan på 10-åriga statsobligationer gick från 3,88 % till 3,84 % vid periodens slut. Den tyska motsvarigheten sjönk från 2,56 % till 2,28 % medan den svenska 10-årsräntan steg från 2,38 % till 2,52 %.

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	4 563 847	4 545 929
Bankmedel och övriga likvida medel	735 027	107 336
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, not 2	13 093	12 320
Övriga tillgångar	13 753	-
Summa tillgångar	5 325 719	4 665 585
SKULDER		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde, not 1	158	7 405
Derivatinstrument OTC med negativt marknadsvärde	-	36 739
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	196	89
Övriga skulder, not 3	21 072	14 512
Summa skulder	48 564	58 745
FONDFÖRMÖGENHET	5 304 293	4 606 840

NOTER

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2023-06-30	2022-12-31
Upplupna utdelningar	2 415	3 242
Upplupen ränta	3 051	-
Upplupna restitutioner	7 627	9 078
SUMMA	13 093	12 320
Not 3 ÖVRIGA SKULDER I TSEK	2023-06-30	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	21 072	14 512
SUMMA	21 072	14 512

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Camelot Master

Belopp i TSEK	2023-06 ¹	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 606 840	5 507 909	4 203 811	4 276 327
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	60 065	58 727	188 368	213 588
Andelsinlösen	-152 011	-489 344	-283 811	-358 557
Utdelning	-	-	-	-
Årets resultat	789 400	-470 452	1 399 542	72 453
Total fondförmögenhet vid periodens slut	5 304 293	4 606 840	5 507 909	4 203 811
Antal utelöpande fondandelar	22 295 008	22 710 119	24 823 577	25 330 192
Andelsvärde, SEK	238	203	222	166
Avkastning³	18%	-9%	34%	2%
Jämförelseindex, % ³	19%	-6%	35%	2%

	2019	2018	2017	2016 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 192 258	2 679 760	2 188 466	-
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	244 790	584 476	206 420	2 194 053
Andelsinlösen	-243 294	-179 105	-61 216	-1 846
Utdelning	-	-	-	-
Årets resultat	1 082 574	107 127	346 090	-3 740
Total fondförmögenhet vid periodens slut	4 276 327	3 192 258	2 679 760	2 188 466
Antal utelöpande fondandelar	26 290 218	26 298 021	23 215 377	21 921 777
Andelsvärde, SEK	163	121	115	100
Avkastning³	32%	6%	16%	-0%
Jämförelseindex, % ³	33%	-1%	10%	1%

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

2 Visar avkastning per 2022-06-30

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

INNEHAV 2023-06-30

Not 1 FONDENS INNEHAV 2023-06-30 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde (Kategori 1)

AKTIERELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögen- het
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal		
BELIMO HOLDING-R	CHF	15 000	80 660	2%
FLUIDRA SA	EUR	700 000	146 908	3%
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	954 396	80 827	2%
SPIE SA	EUR	450 000	156 783	3%
BRITVIC PLC	GBP	990 000	116 076	2%
NATWEST GROUP PLC	GBP	5 150 000	169 863	3%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	280 000	226 740	4%
CHINA SHINWAY PHARM	HKD	11 500 000	139 777	3%
SHIMANO INC	JPY	60 000	107 492	2%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	41 032	50 412	1%
ALPHABET INC-CL A	USD	207 000	267 247	5%
CARRIER GLOB	USD	210 000	112 593	2%
DARLING INGREDIENTS	USD	190 000	130 724	2%
GARTNER INC	USD	7 000	26 448	0%
INTUITIVE SURGICAL I	USD	10 000	36 881	1%
JP MORGAN CHASE & CO	USD	148 000	232 163	4%
LKQ CORP	USD	190 000	119 412	2%
MICROSOFT	USD	114 600	420 921	8%
NOVANTA INC	USD	15 000	29 785	1%
NVENT ELECTRIC PLC	USD	509 100	283 720	5%
NVIDIA CORP	USD	12 200	55 663	1%
PATTERSON COS INC	USD	275 000	98 651	2%
PFIZER INC	USD	310 000	122 642	2%
S&P GLOBAL INC	USD	55 565	240 256	5%
SNOWFLAKE INC	USD	26 000	49 350	1%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	USD	40 000	116 076	2%
SYNOPSIS INC	USD	5 500	25 829	0%
TE CONNECTIVITY	USD	120 000	181 407	3%
TESLA INC	USD	40 000	112 935	2%
THERMO FISHER SCIENT	USD	40 000	225 098	4%
VISA	USD	116 200	297 633	6%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	55 000	102 875	2%

Summa överlåtbara värdepapper **4 563 847** **86%**

Övriga derivatinstrument (Kategori 2)

AKTIERELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögen- het
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal		
TESLA PUTS	USD	-110	-158	-0%
Summa övriga derivatinstrument			-158	-0%

Derivatinstrument OTC (Kategori 7)

VALUTARELATERADE			Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögen- het
OTC	Valuta	Antal		
FX-Fwd	USD	0	0	0%
Summa finansiella instrument, netto			0	0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT			4 563 689	86%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			740 605	14%
TOTAL FONDFORMÖGENHET			5 304 293	100%

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01- 2023-06-30 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 halvårsredogörelse.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde en totalavkastning på 17,0 % under perioden, att jämföra med 19,3 % för jämförelseindex. Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. Fondens innehav i specialmottagarfonden har under perioden i genomsnitt uppgått till 100 % av fondförmögenheten. Utförligare kommentar till avkastning och innehav i mottagarfonden återfinns i Lancelot Camelot Masters halvårsredogörelse.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

FONDFÖRMÖGENHET

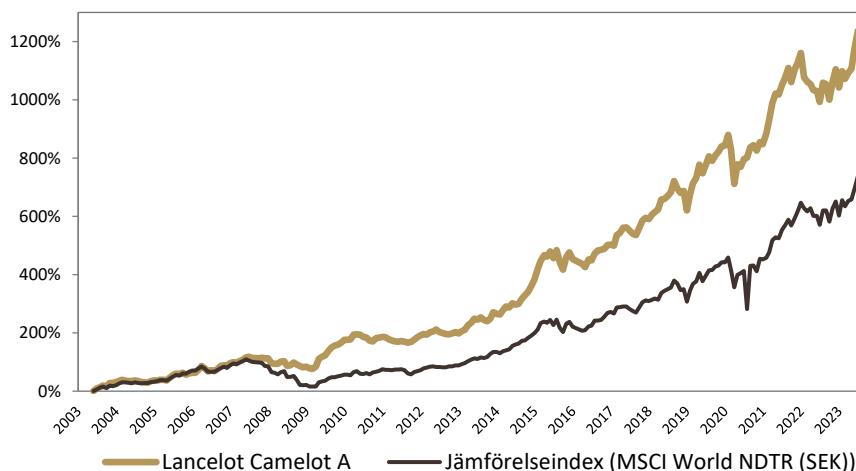
Lancelot Camelot A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 4 231 MSEK. Under första halvåret 2023 tecknades nya andelar för 81 MSEK och andelar inlöstes för 153 MSEK. Periodens resultat uppgick till 703 MSEK. Per den 30 juni 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 863 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Camelot Masters halvårsredogörelse.

HANTERING AV KÄLLSKATT PÅ UTDELNING FRÅN UTLÄNDSKA BOLAG

Skattelagstiftningen för investeringsfonder i Sverige har ändrats från och med 2012, varför det per balansdagen råder en osäkerhet kring hur beskattning av utdelningar från utländska bolag från olika länder skall hanteras. Specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master har redovisat erhållen nedsatt källskatt för utdelningar från vissa utländska innehav. Med anledning av rådande osäkerhet kan det framöver, beroende på utfall, uppstå kostnader som belastar fonden hänförliga till hanteringen av källskatt på utdelning från utländska bolag.



Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Camelot A:s värdeutveckling sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Fonden har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 1236,4 % samtidigt som jämförelseindex ökat med 737,8 %.

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	4 862 464	4 231 291
Bankmedel och övriga likvida medel	6 549	5 534
Övriga fordringar	20 097	14 282
Summa tillgångar	4 889 110	4 251 106
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 895	3 740
Övriga skulder	22 710	15 933
Summa skulder	26 605	19 673
FONDFÖRMÖGENHET	4 862 505	4 231 433

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2022-06-30 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	20 437 910	4 862 464	100,0%
SUMMA			4 862 464	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			4 862 464	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			41	0,0%
TOTAL FONDÖRMÖGENHET			4 862 505	100,0%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

AVKASTNING, %	Lancelot Camelot A	Jämförelseindex ²
2023-06	17,0	19,3
2022	-9,5	-5,9
2021	33,1	35,06
2020	0,40	1,88
2019	31,02	33,09
2018	4,35	-0,55
2017	14,50	10,31
2016	8,99	15,51
2015	14,29	7,46
2014	32,71	27,38
2013	22,46	25,16
2012	2,14	9,47
2011	1,82	-2,34
2010	3,80	11,99
2009	50,37	29,19
2008	-13,81	-34,22
2007	8,96	-2,18
2006	19,96	10,34
2005	19,08	29,01
2004	4,47	10,20
2003 ¹	39,79	20,19
Sedan fondens start (2003-05-28)	992,96	570,66
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	13,34	10,47
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse senaste fem åren, %	12,85	14,28
Standardavvikelse sedan fondens start, %	11,78	12,87
Korrelation mellan Camelot och angivet index sedan fondens start	-	0,87
Informationskvot sedan fondens start	0,44	

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

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Camelot A

Belopp i TSEK	2023-06	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 231 433	5 103 236	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981	1 232 818
Transaktioner under året										
⌘ Andelsutgivning	80 906	72 833	203 956	266 134	377 231	641 165	289 847	171 400	457 000	379 100
⌘ Andelsinlösen	-153 090	-463 374	-329 651	-330 734	-425 101	-281 823	-148 828	-532 444	-422 388	-45 813
⌘ Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	703 255	-481 262	1 266 913	11 842	990 978	67 815	323 004	177 526	297 412	465 876
Total fondförmögenhet vid periodens slut	4 862 505	4 231 433	5 103 236	3 962 018	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981
Antal utelöpande fondandelar	70 694	71 599	77 291	78 527	78 762	79 289	69 813	65 244	76 635	74 273
Andelsvärde, SEK ³	68 782	59 099	66 026	50 454	50 973	38 740	37 880	33 420	30 848	27 358
Avkastning⁴	17%	-9%	33%	0%	31%	4%	14%	9%	14%	33%
Jämförelseindex, % ⁴	19%	-6%	35%	2%	33%	-1%	10%	16%	7%	27%

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Ingående fondförmögenhet 1 januari	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696	-
Transaktioner under året											
⌘ Andelsutgivning	168 000	242 812	242 689	353 301	183 194	53 256	73 734	200 134	127 796	28 700	289 800
⌘ Andelsinlösen	-46 847	-112 388	-120 536	-121 808	-8 576	-25 870	-279 651	-73 693	-368 151	-90 996	-
⌘ Utdelning	-	-36 241	-15 788	-15 560	-5 023	-4 707	-9 402	-24 238	-6 475	-	-
Årets resultat	213 554	20 641	12 134	16 515	120 797	-21 389	34 287	61 995	77 934	17 988	80 896
Total fondförmögenhet vid periodens slut	1 232 818	898 111	783 287	664 788	432 341	141 949	140 659	321 691	157 493	326 388	370 696
Antal utelöpande fondandelar	58 565	51 590	43 713	36 285	23 332	9 808	7 770	18 059	9 856	23 926	28 341
Andelsvärde, SEK ³	21 050	17 409	17 919	18 321	18 530	14 473	18 103	17 813	15 979	13 642	13 080
Avkastning⁴	22%	2%	2%	4%	50%	-14%	9%	20%	19%	5%	31%
Jämförelseindex, % ⁴	25%	9%	-2%	12%	29%	-34%	-2%	10%	29%	10%	20%

¹ Avser perioden 2023-01-01 till 2023-06-30

² Avser perioden 2003-05-28 till 2023-12-31, dvs från fondens startdatum

³ Normalt emitteras nya fondandelar till fondens andelsägare i samband med debitering av prestationsbaserat arvode varvid fondandelsvärder justeras. Notera därför att värdet inte speglar fondens värdeutveckling.

⁴ Notera att halvårsredogörelsen är upprättade med andra valutakurser än de som användes vid beräkning av handels-NAV och att ovan avkastningssiffror redovisas för handels-NAV

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT CAMELOT B

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562-9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Lancelot Camelot B, 515602-8721.

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 halvårsredogörelse.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde en totalavkastning på 16,9 % under perioden, att jämföra med 19,3 % för jämförelseindex. Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master och likvida medel på bank. Fondens innehav i specialmottagarfonden har under perioden i genomsnitt uppgått till 100 % av fondförmögenheten. Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Camelot Master och inte haft några andra kostnader än fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode.

VÄSENTLIGA RISER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

FONDFÖRMÖGENHET

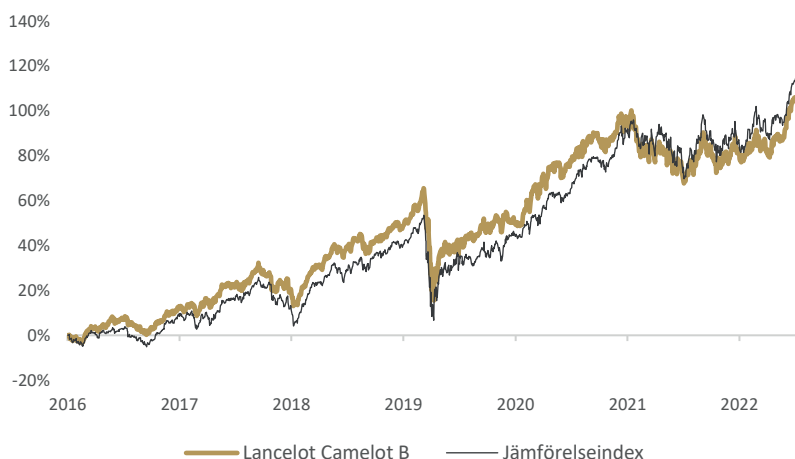
Lancelot Camelot B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 375 MSEK. Under första halvåret 2023 tecknades nya andelar för 45 MSEK och andelar inlöstes för 40 MSEK. Periodens resultat uppgick till 62 MSEK. Per den 30 juni 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 442 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master. Värdet på dessa andelar utgår från den senaste värderingen i specialmottagarfonden. För mer detaljerad information om fondens värderingsprinciper se fondens fondbestämmelser samt Lancelot Camelot Masters halvårsredogörelse.

HANTERING AV KÄLLSKATT PÅ UTDELNING FRÅN UTLÄNDSKA BOLAG

Skattelagstiftningen för investeringsfonder i Sverige har ändrats från och med 2012, varför det per balansdagen råder en osäkerhet kring hur beskattning av utdelningar från utländska bolag från olika länder skall hanteras. Specialmottagarfonden Lancelot Camelot Master har redovisat erhållen nedsatt källskatt för utdelningar från vissa utländska innehav. Med anledning av rådande osäkerhet kan det framöver, beroende på utfall, uppstå kostnader som belastar fonden hänförliga till hanteringen av källskatt på utdelning från utländska bolag.



Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Camelot B:s värdeutveckling sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Avkastning sedan start Lancelot Camelot B: 108,8 %, jämförelseindex: 117,9 %

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	441 829	375 550
Bankmedel och övriga likvida medel	165	300
Övriga tillgångar	1 072	230
Summa tillgångar	443 066	376 079
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	459	402
Övriga skulder	720	103
Summa skulder	1 181	505
FONDFÖRMÖGENHET	441 885	375 575

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2023-06-30 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	1 857 094	441 829	100,0%	
SUMMA			441 829	100,0%	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			441 829	100,0%	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			56	0,0%	
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			441 885	100,0%	

NYCKELTAL

AVKASTNING, %	Lancelot Camelot B	Jämförelse-index ²
2023-06	16,9%	19,3%
2022	-9,7%	-5,9%
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
RISKMÅTT 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	

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

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET - Lancelot Camelot B

Belopp i TSEK	2023-06	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	375 575	404 832	242 170	261 903
Transaktioner under året				
⌘ Andelsutgivning	45 094	89 054	183 278	177 936
⌘ Andelsinlösen	-40 398	-78 768	-102 964	-194 327
⌘ Utdelning	-	-	-	-
Årets resultat	61 614	-39 543	82 348	-3 343
Total fondförmögenhet vid periodens slut	441 885	375 575	404 832	242 170
Antal utelöpande fondandelar	2 119 204	2 099 027	2 041 762	1 611 891
Andelsvärde, SEK	209	179	198	150
Avkastning²	17%	-10%	33%	-0%
Jämförelseindex, % ²	20%	-6%	35%	2%

	2019	2018	2017	2016
Ingående fondförmögenhet 1 januari	119 483	35 446	1 163	-
Transaktioner under året				
⌘ Andelsutgivning	167 802	170 939	52 894	1 189
⌘ Andelsinlösen	-72 471	-80 971	-20 303	-
⌘ Utdelning	-	-	-	-
Årets resultat	47 089	-5 931	1 692	-26
Total fondförmögenhet vid periodens slut	261 903	119 483	35 446	1 163
Antal utelöpande fondandelar	1 738 844	1 048 408	320 923	11 909
Andelsvärde, SEK	151	114	110	98
Avkastning²	31%	4%	13%	-3%
Jämförelseindex, % ²	33%	-1%	10%	-3%

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:
Christian Granquist Ansvarig förvaltare fonden Lancelot Camelot
Tobias Järnblad VD Lancelot Asset Management AB