



ÅRSBERÄTTELSE 2023

LANCELOT AVALON MASTER
LANCELOT AVALON A
LANCELOT AVALON B

LANCELOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT AVALON MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	3
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	5
RÅKENSKAPER.....	12
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	12
LANCELOT AVALON A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	13
RÅKENSKAPER.....	14
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	15
LANCELOT AVALON 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.



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON MASTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktieföretag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01- 2023-12-31 avseende Lancelot Avalon Master, 515603–1220

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Avalon Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 1 084 MSEK. Under året 2023 tecknades nya andelar för 60 MSEK och andelar inlöstes för 146 MSEK. Årets resultat uppgick till 346 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 344 MSEK.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialfond med relativt stora frihetsgrader vars målsättning är att uppnå en avkastning som på lång sikt väsentligen överstiger den allmänna börsutvecklingen i Sverige.

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 fondens 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 innebär exempelvis val av bolag, aktieandel och antalet innehav.

FONDENS KOSTNADER

Fonden har under perioden belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,13 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. 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 totalavkastningsswappar.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Fonden har med ett fåtal undantag 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 bolagsstämmor.

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 2023-12-31

Not 3 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE				Andel av fond- förmögenhet
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	Marknads- värde (TSEK)	
AAK AB	SEK	60 000	13 488	1%
AcadeMedia	SEK	850 000	43 945	3%
AddLife B	SEK	575 000	62 905	5%
Alimak Group	SEK	800 000	65 680	5%
Atlas A	SEK	300 000	52 065	4%
Bactiguard	SEK	505 000	31 209	2%
Bambuser AB	SEK	6 500 000	8 450	1%
Bonesupport	SEK	777 868	146 395	11%
Bravida Hold	SEK	75 000	6 079	0%
Camurus AB	SEK	300 000	161 400	12%
Embracer Gro	SEK	3 375 000	92 323	7%
Enad Global	SEK	300 000	5 670	0%
Epiroc B	SEK	125 000	22 050	2%
Fasadgruppen	SEK	425 000	29 878	2%
Fractal Gami	SEK	300 000	10 470	1%
Lindab	SEK	100 000	19 910	1%
Medicover AB	SEK	275 000	41 278	3%
Nordea	SEK	350 000	43 652	3%
Ossdsign AB	SEK	5 100 000	40 800	3%
Paradox Inte	SEK	75 000	16 905	1%
Rusta AB	SEK	421 031	31 409	2%
RVRC Holding	SEK	500 000	30 125	2%
Scandic Hote	SEK	550 000	25 531	2%
Securitas B	SEK	675 000	66 542	5%
Sedana Medic	SEK	750 000	17 370	1%
SKF B	SEK	92 144	18 549	1%
Sleep Cycle	SEK	450 000	17 370	1%
Storytel AB	SEK	150 000	6 039	0%
Surgical Sci	SEK	100 000	18 250	1%
Swedbank A	SEK	225 000	45 743	3%
Systemair AB	SEK	55 000	4 329	0%
Trelleborg B	SEK	225 000	75 960	6%
Volvo B	SEK	200 000	52 340	4%
SUMMA			1 324 106	99%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 324 106	99%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			19 746	1%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 343 852	100%

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 men har under året inte använt sig av sådana instrument. Fondens totala exponering beräknas utifrån åtagandemetoden. Fonden har under året lånat ut aktier men inte lånat in aktier och har heller inte ingått totalavkastningsswappar.

HANTERING AV KÄLLSKATT PÅ UTDELNING FRÅN UTLÄNDSKA
BOLAG

Det 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 2023 uppgått till 29 589 TSEK, varav 22 477 TSEK avser fast ersättning och 7 112 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 29 589 TSEK har 19 789 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 9 801 TSEK har utgjort ersättning till övrig personal. Funktionen för regelefterlevnad har granskat att bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn.

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 minst tre år.

FÖRVALTARKOMMENTAR

MARKNADSUTVECKLING

Stockholmsbörsen inledde likt globala aktiemarknader 2023 positivt efter det tidigare årets börsnedgång. Marknaden tog fasta på en avtagande inflationstakt och en något robustare världsekonomi än tidigare befarat. I mars rasade marknaden sedan plötsligt efter det att krisen i Silicon Valley Bank och andra amerikanska regionala banker uppdagades. Krisen kulminerade relativt snabbt med att schweiziska Credit Suisse togs över av UBS och när Federal Reserve införde hjälpfaciliteter för de värst drabbade amerikanska bankerna. Även i Sverige utvecklades bank- och fastighetsaktier svagt under den här perioden. De svenska bankerna föll som mest 15–20 % vilket var oförtjänt, givet att de överhuvudtaget inte delar de problem som flera amerikanska banker visade sig ha. Stockholmsbörsen återhämtade sig redan mot slutet av mars någorlunda snabbt och höll sig relativt stabilt fram tills mitten av sommaren då marknadsräntorna återigen började att stiga. Små och medelstora bolag började dock falla redan i april och utvecklades efter det betydligt sämre än stora bolag under 2023. Carnegies Småbolagsindex föll över 20 % från toppen i början av året till botten i slutet av oktober, medan OMX 30 inklusive utdelningar endast sjönk dryga 10 %. Småbolagsindex återhämtade sig visserligen starkare från botten med en uppgång på 26 % jämfört med 17 % för OMX 30 bolagen, men avkastningen för helåret blev ändå nästan 7 procentenheter sämre.

Den amerikanska ekonomin fick under året stöd av stora federala budgetunderskott och fortsatte att utvecklas relativt väl trots de högre räntenivåerna. I Europa förbättrades även situationen inledningsvis av att gas- och elpriserna sjönk från de extrema nivåer som rådde under 2022. Den svenska ekonomin har varit en av de hårdast drabbade av hög inflation och ökade räntor. Bostadsbyggandet har näst intill avstannat helt och konsumtionen av varor har i reala termer sjunkit väsentligt. För industrin har konjunkturen fortsatt att i långsam takt försvagas under året. Utöver lägre underliggande efterfrågan, inte minst i bygg- och konsumentexponerade branscher, var lagernivåerna i flera sektorer för höga vilket dämpade orderingången. Industribolagen utvecklades trots det väl och var bland de bästa sektorerna på börsen. Prisökningar och den svaga svenska kronan stöttade bolagens försäljning och lönsamhet, men kommer under 2024 ge allt mindre draghjälp åt sektorns vinster. Mindre bolag med svag operationell utveckling och/eller kapitalbehov utvecklades mycket svagt och fick i många fall se större delen av sitt börsvärde uttraderat.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 34,8 % under 2023, att jämföra med 19,2 % för jämförelseindex.

Bonesupport och Camurus bidrog klart mest positivt till avkastningen under året, men även Trelleborg, Volvo, Lindab, Addlife, Rusta, Alimak och RVRC gav bra positiva bidrag. Embracer och Bactiguard bidrog mest negativt till avkastningen. Bambuser, Thunderful Group, Photocure och Xbrane var inte stora innehav, men de negativa bidragen blev ändå kännbara givet mycket svag kursutveckling.

Nya innehav vid året slut jämför med årets början är AAK, Addlife, Alimak, Atlas Copco, Epiroc Fasadgruppen, Medcover, Paradox, Rusta, Scandic Hotels, Securitas och SKF. Innehaven i Bioinvent, Cavotec, Electrolux Professional, Getinge, MIPS, Photocure, Sandvik, Thunderful och Xbrane avyttrades under året. Alleima var även det ett nytt mindre innehav som avyttrades mot slutet av året efter mycket stark kursutveckling. Ett mindre antal nya och avyttrade innehav som endast haft en marginell vikt nämns inte i sammanställningen ovan. Fonden har under året införskaffat och avyttrat betydligt fler innehav än normalt. Anledningarna till det är 1) att den att volatila marknaden under året har gett många goda möjligheter att köpa bolag av hög kvalitet till attraktiva priser och 2) att de avyttrade innehavsbolagen under investeringsperioden levererat betydligt sämre resultat än våra förväntningar (bortsett från Electrolux Professional, MIPS och Sandvik).

Stora bolag utvecklades liksom 2022 betydligt bättre än småbolag, men skillnaden minskade mot slutet av året efter att de långa marknadsräntorna toppat. Att fonden ändå lyckades slå index med bred marginal får framför allt



Förvaltare Erik Bertilsson

tillskrivas den mycket starka kursutvecklingen i Bonesupport (+134 %) och Camurus (+113 %) som också var fondens klart största innehav. Uppgången var enligt oss väl motiverad då bolagen levererade mycket starka siffror under året. Vi ser fortsatt positivt på potentialen för båda aktierna, även om vi inte räknar med samma explosiva kursuppgångar på kort sikt. Bland förlorarna ser vi på sikt stor uppsida i både Bactiguard och Embracer som under året påbörjat en omställning av sina respektive affärsmodeller. Bactiguard har äntligen valt att fokusera enbart på sin höglönsamma licensaffär och Embracer genomför ett kostnadsbesparingsprogram som kommer att innebära en betydligt mer attraktiv kassaflödesprofil.

Avalon köpte aktier i Rusta i samband med bolagets börsnotering i oktober. Rusta fick initialt ett ganska ljummet mottagande, där den största kritiken verkade vara att aktien gett för liten vinst för de som tecknade och sålde första dagen. Rustas första kvartalsrapport som noterat bolag var dock betydligt bättre än marknads förväntningar och aktien steg till slut 66 % från börsnotering till slutet av året. Tillväxten i jämförbara butiker var 11 % och rörelseresultat steg hela 119 % jämfört med föregående år. Majoriteten av försäljningsökningen var volymdriven, vilket bådar gott inför framtiden då det visar att man är väl positionerade vad gäller pris och erbjudande.

Vår bedömning är att Rusta har tagit en tydlig position inom lågprissegmentet med fokus på mycket prisvärda dagligvaror i kombination med heminredning och säsongsvapor till högre kvalitet än konkurrenterna. En stor andel av sortiment utgörs av egna märkesvaror, vilket är positivt för lönsamheten. Rusta har också ett begränsat antal artiklar och kan på sätt köpa in stora partier till låga priser. Rusta kommer sannolikt också över tid att vara en av vinnarna på att lågprissegmentet ökar sin marknadsandel i Sverige och Norden från drygt 3 % idag, till ett snitt som förmodligen kommer att närma sig det europeiska på knappt 10 %. Denna trend stöds på kort sikt av en svag konjunktur och på medellång sikt av en allt större acceptans att handla i lågprisbutiker även för de med högre inkomster. Vi tror därför att Rusta kommer att fortsätta visa god tillväxt framöver samtidigt som marginalen även kommer att gynnas av lägre frakt- och inköpspriser. Rusta handlas nu till drygt 20x innevarande års vinst. Vi ser aktien som attraktiv värderad givet bolagets defensiva affärsmodell, samtidigt som tillväxtpotential är god både i befintliga butiker och genom butiksexpansion i bolagets kärnmarknader.

OssDsign är ett bolag som likt Bonesupport är verksamma inom ortopedi och syntetiska bengraft. Man är fokuserade på ryggradsoperationer och har med sin produkt Catalyst visat mycket god försäljningstillväxt under 2023. Tre händelser var särskilt viktiga för OssDsign under året:

1. OssDsigns syntetiska bengraft Catalyst fick godkänt av FDA för användning i s.k. ryggradsburar (vid ryggradsfusioner), vilket utökar den adresserbara marknaden väsentligt.
2. Bolaget beslutade sig för att genomföra ett strategiskifte där man avvecklade sin verksamhet inom patientspecifika kranieimplantat. Produkten var bra ur ett kliniskt perspektiv, men förutsättningarna fanns inte att nå lönsamhet inom överskådlig tid. Genom detta minskar bolaget rörelsekostnaderna med 30–40 MSEK årligen.
3. En nyemission på ca 150 MSEK genomfördes, vilket innebär bättre möjligheter att fortsätta den framgångsrika kommersialiseringen av Catalyst på den amerikanska marknaden.

Förutsättningarna ser goda ut för fortsatt tillväxt och att också inom en inte alltför avlägsen framtid nå lönsamhet. Catalyst har mycket hög bruttomarginal (över 90 %) och OssDsign har en effektiv och skalbar affärsmodell genom att man når marknaden via ett stort nätverk av oberoende distributörer. OssDsign är ett mindre innehav i fonden, men med god potential att öka väsentligt i värde framöver. Även på kort sikt finns det god potential givet starkt försäljningsmomentum och väsentlig värderingsskillnad jämfört med andra snabbt växande medicinteknikbolag.

ÖVRIGT

Vid 2023 års utgång bestod portföljen av 33 bolag samtliga noterade i Sverige. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Fondens aktieandel (enskilda aktier och ETF-er sammanlagt) har under året legat mellan 95–102 % med ett genomsnitt på 99 %. Fondens omsättningshastighet uppgick under året till 1,3.

UTSIKTER 2024

När vi nu lämnat 2023 bedömer vi att den värsta inflationen och ränteorn ligger bakom oss. Frågan är nu snarare om centralbankerna kommer att sänka räntan i linje med vad som är inprisat. Om så blir fallet och konjunkturen stabiliseras efter det att effekterna av lagerkorrigeringar inom industri och detaljhandel är över, bör det kunna leda till en relativt bra börsutveckling under året. Normalt sett ska högre tillväxt och lägre räntor inte vara förenliga, men givet att flera av orsakerna till den höga inflationen varit tillfälliga (problem med försörjningskedjor, direkt kontantutbetalningar från staten i USA och den initiala chocken vid utbrottet av kriget i Ukraina) är det inte omöjligt att så blir fallet. Makroläget är dock svårtolkat och utrymmet för överraskningar är stort både åt det positiva hållet (högre produktivitet från AI och kvarvarande stimulanser/budgetunderskott i USA) och det negativa (geopolitik, amerikanska presidentvalet och fördröjda effekter av det högre ränteläget). Stockholmsbörsens storbolag ser i de flesta fall rimligt prissatta ut (givet att konjunkturen inte blir alltför svag), medan det bland medelstora och små bolag fortfarande finns många relativt lågt värderade aktier (och efter höstens uppgångar även en hel del riktigt högt värderade). För fondens del ser vi därmed bra möjligheter att hitta nya intressanta case och tror att möjligheten att skapa avkastningen genom aktieval kommer att vara bra och sannolikt något enklare framöver än under de senaste åren. Det är även betryggande att de allra flesta av fondens nuvarande innehav under hösten har levererat solida rapporter. Samtidigt är värderingarna fortfarande attraktiva och flera av fondens medelstora innehav som Adlife, Alimak och Securitas handlas fortfarande långt under sina historiska nivåer.

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

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 ___% 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**

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?

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

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. 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 2023 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 opioider 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 2023 fick Camurus läkemedel FDA-godkännande i USA där det kommer att säljas och marknadsföras av bolagets partner Braeburn.

- ***Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?***

För fonden som helhet utvecklades flera indikatorer positivt. Portföljbolagens viktade koldioxidavtryck sänktes med cirka 56% (inräknat scope 1, scope 2 och scope 3), farligt avfall minskade med 81% och andelen kvinnor i styrelsen ökade med 11%. Då detta är det andra året som fondbolaget börjat arbeta med PAI indikatorerna och i takt med att fler bolag börjar rapportera relevant data så kan både tillgängligheten och kvalitén på den underliggande datan förbättras.

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

Se tidigare svar.

- ***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-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins 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
Camurus	Health Care	12.01	Sweden
Bonesupport	Health Care	10.89	Sweden
Embracer Group	Communication Services	6.87	Sweden
Trelleborg	Industrials	5.65	Sweden
Securitas	Industrials	4.95	Sweden
Alimak	Industrials	4.89	Sweden
Addlife	Health Care	4.68	Sweden
Volvo	Industrials	3.89	Sweden
Atlas Copco	Industrials	3.87	Sweden
Swedbank	Financials	3.40	Sweden
Academedia	Consumer Discretionary	3.27	Sweden
Nordea	Financials	2.54	Finland
Medicover	Health Care	3.07	Sweden
OssDsign	Health Care	3.04	Sweden
Rusta	Consumer Discretionary	2.34	Sweden

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 31 december 2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar som är anpassade till miljömässiga eller sociala egenskaper som inte kvalificerar sig som hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

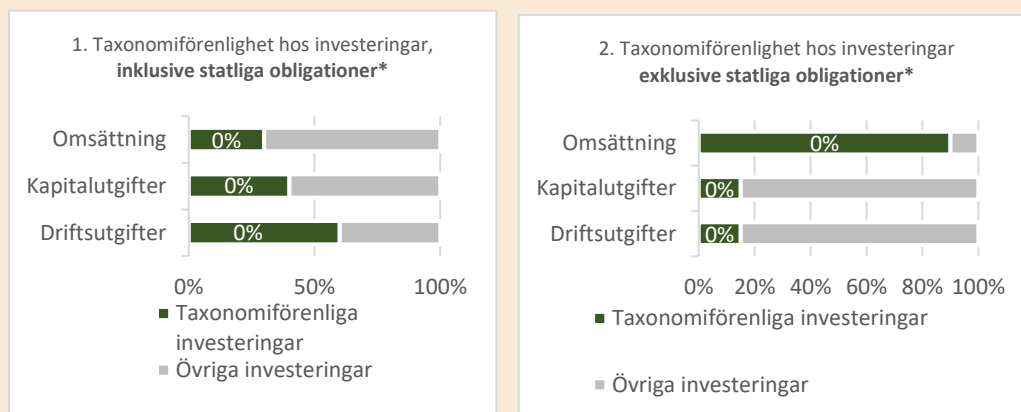
Sector	% av tillgångar
Health Care	38.67
Industrials	30.76
Consumer Discretionary	9.75
Communication Services	9.63
Financials	6.65
Information Technology	1.00
Consumer Staples	1.00



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 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



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

 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.

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	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	327 487	-519 572
Ränteintäkter	305	90
Valutakursvinster och -förluster, netto	-1 586	2 245
Utdelningar	19 559	13 853
Övriga finansiella intäkter, not 1	2 434	3 764
Summa intäkter och värdeförändring	348 199	-499 620
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Övriga kostnader, not 2	-1 999	-1 042
Summa kostnader	-1 999	-1 042
ÅRETS RESULTAT	346 200	-500 663

NOTER

Not 1 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER I TSEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter avseende aktielån	2 156	3 761
Övriga intäkter	280	3
SUMMA	2 436	3 764

Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK	2023	2022
Courtage och övriga transaktionskostnader	-1 523	-1 027
Kostnader avseende aktielån	0	0
Extern analys	-439	-
Räntekostnader	-37	-15
SUMMA	-1 999	-1 042

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 083 942	1 758 398	1 596 799	0
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	60 003	57 283	372 135	1 360 914
Andelsinlösen	-146 293	-231 076	-259 822	-18 625
Årets resultat	346 200	-500 663	49 286	254 510
Total fondförmögenhet 31 december	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar				
Andelsvärde, SEK	121,02	89,80	124,88	119,04
Avkastning	34,8%	-28,1%	4,9%	19,0%
Jämförelseindex, %	19,2%	-22,8%	39,3%	9,7%
Aktiv risk ¹	12,3%	12,7%		

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

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 324 106	1 081 237
Bankmedel och övriga likvida medel	13 199	14 887
Kortfristiga fordringar, not 4	15 614	16 264
Summa tillgångar	1 352 919	1 112 388
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 5	9 067	28 446
Summa skulder	9 067	28 446
FONDFÖRMÖGENHET	1 343 852	1 083 942

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet		
Utlånade finansiella instrument	21 534 2%	31 066 3%
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	23 054 2%	36 597 3%

NOTER

Not 4 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidfordran	13 479	15 684
Övriga kortfristiga fordringar	2 135	580
SUMMA	15 614	16 264

Not 5 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	196	359
Upplupet fast förvaltningsarvode	-	-
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	8 871	28 087
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	9 067	28 446

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT AVALON A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01- 2023-12-31 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 på lång sikt väsentligen överstiger den allmänna börsutvecklingen i Sverige, 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 inbegriper 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 2022 uppgick fondförmögenheten till 1 012 MSEK. Under året 2023 tecknades nya andelar för 38 MSEK och andelar inlöstes för 146 MSEK. Årets resultat uppgick till 310 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 214 MSEK.

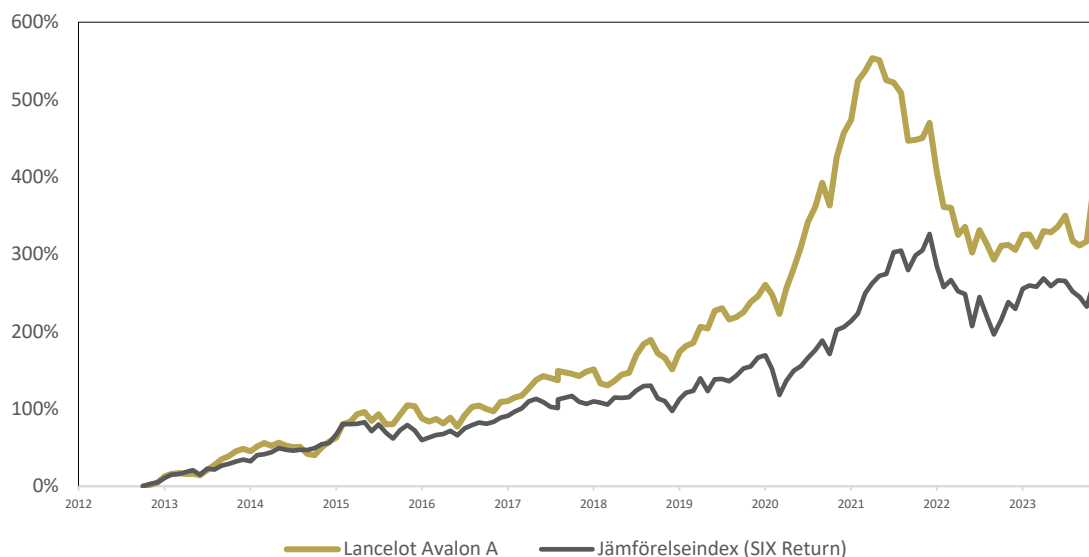
FONDENS KOSTNADER

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 belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,13 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 368,55 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 33,4 % under perioden, att jämföra med 19,2 % 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	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	320 141	-463 535
Ränteintäkter	19	10
Valutakursvinster och -förluster, netto	0	0
Utdelningar	0	0
Övriga finansiella intäkter, not 1	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	320 160	-463 525
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-10 513	-12 534
Övriga kostnader, not 2	-2	-6
Summa kostnader	-10 515	-12 540
ÅRETS RESULTAT	309 645	-476 066

NOTER

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Courtage och övriga transaktionskostnader	-3	-4
Räntekostnader	-	-2
Summa	-3	-6

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 213 476	1 012 007
Bankmedel och övriga likvida medel	239	30 411
Kortfristiga fordringar	0	0
Summa tillgångar	1 222 586	1 042 418
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 4	8 977	30 379
Summa skulder	8 977	30 379
FONDFÖRMÖGENHET	1 213 610	1 012 040

NOTER

Not 3 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde				
Andelar i fonder och fondliknande		Marknads-		Andel av fond- förmögenhet
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	värde (TSEK)	
Lancelot Avalon Master	SEK	10 026 746	1 213 476	100,0%
SUMMA			1 213 476	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 213 476	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			134	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 213 610	100,0%

Not 4 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	8 871	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	-	-
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
SUMMA	8 871	30 379

Not 5 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	921	880
Upplupet prestationsbaserat arvode	78	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	7 978	29 498
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	8 977	30 379

NYCKELTAL

	Lancelot Avalon	SIX Return Index
AVKASTNING, %		
2023	33,44	19,19
2022	-22,83	-22,77
2021	2,37	39,34
2020	61,01	14,83
2019	37,69	34,97
2018	1,15	-4,41
2017	18,90	9,47
2016	2,55	9,65
2015	29,27	10,40
2014	6,13	15,81
2013	41,99	27,95
2012 ¹	4,55	5,20
Sedan fondens start (2012-11-01)	470,07	326,45
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	20,90	17,13
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse sedan fondens start, %	15,5	14,0
Informationskvot sedan fondens start	1,0	-
Korrelation mellan Lancelot Avalon och jämförelseindex sedan fondens start	0,8	-
Aktiv risk, %		
2023	12,6%	
2022	12,5%	
2021	13,5%	
2020	8,9%	
2019	9,4%	
2018	8,9%	
2017	8,6%	
2016	9,4%	
2015	9,9%	
2014	9,5%	
Sedan fondens start (2012-11-01)	10,1%	

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

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET - Lancelot Avalon A

Belopp i TSEK	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	37 521	29 309	441 749	320 967
Andelsinlösen	-145 596	-207 875	-339 176	-122 092
Årets resultat	309 645	-476 066	8 953	541 092
Total fondförmögenhet 31 december	1 213 610	1 012 040	1 666 672	1 555 146
Antal utelöpande fondandelar				
Andelsvärde, SEK ²	45 485	35 148	49 751	48 599
Avkastning	33%	-29%	2%	61%
Jämförelseindex, %	19%	-23%	39%	15%
	2019	2018	2017	2016
Ingående fondförmögenhet 1 januari	523 514	503 523	478 729	425 999
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	218 499	114 881	63 900	92 700
Andelsinlösen	-132 206	-98 073	-118 430	-54 567
Årets resultat	205 372	3 184	79 324	14 596
Total fondförmögenhet 31 december	815 179	523 514	503 523	478 729
Antal utelöpande fondandelar				
Andelsvärde, SEK ²	30 538	22 355	22 506	19 387
Avkastning	38%	1%	19%	3%
Jämförelseindex, %	35%	-4%	9%	10%
	2015	2014	2013	2012 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	298 338	250 465	57 952	0
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	88 200	53 000	138 300	55 500
Andelsinlösen	-49 897	-22 141	-3 070	0
Årets resultat	89 359	17 013	57 283	2 452
Total fondförmögenhet 31 december	425 999	298 338	250 465	57 952
Antal utelöpande fondandelar				
Andelsvärde, SEK ²	19 286	15 296	14 680	10 441
Avkastning	29%	6%	42%	5%
Jämförelseindex, %	10%	16%	28%	5%

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 2023-01-01- 2023-12-31 avseende Lancelot Avalon B, 515603–1238.

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 inbegriper exempelvis val av bolag, aktieandel och antalet innehav.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Avalon B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 72 MSEK. Under året 2023 tecknades nya andelar för 58 MSEK och andelar inlöstes för 25 MSEK. Årets resultat uppgick till 25 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 130 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 0,13 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 138,19 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 8,69 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 33,0 % under perioden, att jämföra med 19,2 % 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

	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Belopp i TSEK		
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	26 060	-37 128
	4	-
Summa intäkter och värdeförändring	26 064	-37 128
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-957	-1 176
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-957	-1 177
ÅRETS RESULTAT	25 107	-38 304

FONDFÖRMÖGENHET - LANCELOT AVALON B

Belopp i TSEK	2023	2022	2021	2020 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	71 949	91 688	42 593	0
Transaktioner under året				
Andelsutgivning	58 161	64 112	204 544	41 504
Andelsinlösen	-24 791	-45 546	-148 775	-2 956
Årets resultat	25 107	-38 304	-6 674	4 045
Total fondförmögenhet 31 december	130 427	71 949	91 688	42 593
Antal utelöpande fondandelar	1 217 762	893 733	808 406	379 850
Andelsvärde, SEK	107,10	80,50	113	112
Avkastning²	33,0%	-29,0%	1%	12%
Jämförelseindex, %	19,2%	-22,8%	39%	5%
Aktiv risk ³	12,3%	12,0%		

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

2 Visar avkastning per 2022-12-29, 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.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	130 376	71 934
Bankmedel och övriga likvida medel	467	251
Summa tillgångar	130 843	72 185
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 2	416	236
Summa skulder	416	236
FONDFÖRMÖGENHET	130 427	72 185

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
			värde (TSEK)	förmögenhet
Lancelot Avalon Master	SEK	1 077 274	130 376	100,0%
		SUMMA	130 376	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			130 376	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			51	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			130 427	100,0%

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

	2023	2022
Opplupet fast förvaltningsarvode	119	78
Opplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	297	159
SUMMA	416	236

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

SIX RETURN INDEX

Ett svenskt aktieindex som omfattar alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Indexet är förmögensvikttat 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