



ÅRSBERÄTTELSE 2024

LANCELOT GLOBAL MASTER
LANCELOT GLOBAL A
LANCELOT GLOBAL B

LANCELOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT GLOBAL MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	3
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	4
RÄKENSKAPER.....	11
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	11
 LANCELOT GLOBAL A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	12
RÄKENSKAPER.....	13
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	14
 LANCELOT CAMLEOT B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	15
RÄKENSKAPER.....	16
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	16
 ORDLISTA OCH DEFINITIONER.....	17

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 GLOBAL MASTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefond, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01- 2024-12-31 avseende Lancelot Global Master, 515602–8713.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Global Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 4 752 MSEK. Under året 2024 tecknades nya andelar för 194 MSEK och andelar inlöstes för 408 MSEK. Årets resultat uppgick till 1 430 MSEK. Per den 31 december 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 5 968 MSEK.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialmottagarfond med relativt stora frihetsgrader vars målsättning är att uppnå en avkastning som på lång sikt väsentligen överstiger den allmänna börsutvecklingen. Investeringarna sker huvudsakligen i Europa och USA i stora likvida internationella bolag. Globals placeringsfilosofi baseras på en aktiv förvaltning, vilket innebär att fonden består av ett begränsat antal aktieinnehav. Härigenom kommer ett fåtal större positioner att vara avgörande för fondens avkastning. Av detta följer också att Globals utveckling kan skilja sig avsevärt från aktiemarknadens under vissa perioder. Att lyckas i valet av aktier är naturligtvis av yttersta vikt. Därutöver har fonden ett antal verktyg till sitt förfogande som ger ökade möjligheter att avvika från index. Global kan variera aktieandelen mellan 60 och 120 procent av fondens värde och därigenom parera förväntade börsnedgångar respektive uppnå hävstång vid uppgångar. När aktieandelen understiger 100 procent placeras överskottet normalt i dagslån eller på konto i kreditinstitut. Fonden har även möjlighet att genomföra blankningsstrategier samt att använda derivatinstrument.

Investeringsprocessen är i huvudsak tematiskt orienterad och baserad på att analysera och investera i marknadsledande bolag inom hållbara strukturella tillväxttrender. Inom ramen för detta investeras i 8–10 områden som bedöms ha strukturellt högre tillväxt än BNP under de kommande 5–10 åren. Oberoende härav bestäms den övergripande aktieandelen av ett selektivt urval av ledande börs- och makroindikatorer.

JÄMFÖRELSEINDEX

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

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

FONDENS KOSTNADER

Fonden har under perioden belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten. Fonden betalar inte någon form av ersättning till bolaget som förvaltar fonden. De kostnader som belastat en andelsägare i matarfonderna Lancelot Global A och Lancelot Global B, inklusive kostnader som uppstått i Lancelot Global Master, redovisas i matarfondernas årsberättelser. Lancelot Global Master har under perioden inte ingått transaktioner för värdepappersfinansiering eller totalavkastningsswappar.

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Fonden har inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Utöver svårigheter från en rent geografisk synvinkel, har det inte bedömts ligga i andelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens innehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen och merparten av bolagen befinner sig på andra kontinenter. Förvaltaren har inte konsulterat röstningsrådgivare för råd eller röstningsrekommendationer. Fonden är koncentrerad och fokuserad på noggrann bolagsanalys. Därmed föregås investeringar i nya portföljbolag av en utvärdering av styrelse, ledning och större aktieägare och deras intentioner och incitament för att agera på ett sätt som inte missgynnar mindre aktieägare. Det är en väl så viktig parameter som förmågan att på ett framgångsrikt sätt utforma och exekvera företagets strategi. Ansvarig förvaltare bevakar löpande relevanta företagshändelser och utvärderar huruvida dessa ligger i linje med andelsägarnas intresse. Fonden för en dialog med framförallt bolagens ledningar för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare försöka påverka inriktningen på förslag till bolagsstämmor.

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.

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-12-31 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE

Instrument	Valuta	Antal	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
HAMMOND POWER SOLUTIONS INC, Kanada, CAD	CAD	62 000	61 099	1%
NESTLE SA-REG, Schweiz, CHF	CHF	127 000	115 942	2%
ASM INTERNATIONAL NV, Nederländerna, EUR	EUR	15 000	96 064	2%
FLUIDRA SA, Spanien, EUR	EUR	421 954	113 741	2%
GRAND CITY PROPERTIES, Luxemburg, EUR	EUR	1 625 337	218 875	4%
SPIE SA, Frankrike, EUR	EUR	406 717	140 026	2%
BRITVIC PLC, Storbritannien, GBP	GBP	244 000	44 242	1%
NATWEST GROUP PLC, Storbritannien, GBP	GBP	4 976 611	277 190	5%
PRUDENTIAL, Storbritannien, GBP	GBP	2 050 000	180 885	3%
CHINA SHINEWAY PHARM, Hong Kong, HKD	HKD	7 500 000	103 105	2%
ADOBE SYSTEMS, USA, USD	USD	18 000	88 561	1%
AIRBNB, USA, USD	USD	85 000	123 587	2%
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	USD	125 000	261 809	4%
APPLE, USA, USD	USD	118 000	326 945	5%
BORGWARNER INC, USA, USD	USD	400 000	140 694	2%
BRIGHT HORIZONS FAM, USA, USD	USD	145 000	177 839	3%
BROADCOM INC, USA, USD	USD	67 000	171 865	3%
BRUNSWICK CORP, USA, USD	USD	99 300	71 063	1%
C3.AI INC-A, USA, USD	USD	125 000	47 618	1%
CECO ENVIRONMENTAL CORP, USA, USD	USD	185 000	61 878	1%
COMERICA INC, USA, USD	USD	300 000	205 298	3%
ECOLAB INC, USA, USD	USD	50 000	129 629	2%
ELI LILLY & CO, USA, USD	USD	25 000	213 541	4%
EMCOR GROUP INC, USA, USD	USD	20 303	101 963	2%
GARTNER INC, USA, USD	USD	28 000	150 089	3%
JP MORGAN CHASE & CO, USA, USD	USD	122 000	323 571	5%
KROGER CO, USA, USD	USD	440 000	297 696	5%
MICROSOFT, USA, USD	USD	87 000	405 733	7%
NVENT ELECTRIC PLC, Storbritannien, USD	USD	190 000	143 287	2%
NVIDIA CORP, USA, USD	USD	198 000	294 193	5%
QUANTA SERVICES INC, USA, USD	USD	33 000	115 397	2%
SNOWFLAKE INC, USA, USD	USD	16 000	27 335	0%
SYNOPSIS INC, USA, USD	USD	17 000	91 293	2%
VISA, USA, USD	USD	87 500	305 967	5%
WASTE MANAGEMENT INC, USA, USD	USD	74 000	165 217	3%
WESCO INTERNATIONAL INC, USA, USD	USD	30 000	60 066	1%
		SUMMA	5 853 305	98%

Derivatinstrument Börshandlade

AKTIERELATERADE	Valuta	Antal	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Puts on AI US, USA, USD	USD	-600	-2 357	-0%
		SUMMA	-2 357	-0%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO 5 850 948 98%

ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO 117 338 2%

TOTAL FONDFÖRMÖGENHET 5 968 286 100%

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 30,8 % under 2024, att jämföra med 30,4 % för jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

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

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 Global-fonderna också Sverigefonden Lancelot Avalon Master och dess två matarfonder Lancelot Avalon A och Lancelot Avalon B, bedriver förvaltning av blandfonden Lancelot Ector, förvaltar ett begränsat antal större diskretionära portföljer och bedriver rådgivning åt en handfull institutionella kunder. Antalet anställda har under året i genomsnitt uppgått till 15 personer. Antalet anställda har under året i genomsnitt uppgått till 15 personer. Total ersättning till dessa har för 2024 uppgått till 35 720 TSEK, varav 22 194 TSEK avser fast ersättning och 13 525 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 35 720 TSEK har 24 649 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 11 071 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 ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal hos bolaget. För särskilt reglerad personal, innefattande bland annat bolagets samtliga förvaltare, skall del av eventuell rörlig ersättning skjutas upp under tre år.

FÖRVALTARKOMMENTAR

December månad blev en lite tråkigare avslutning på ett annars mycket starkt börsår 2024. Lancelot Global Master steg 30,8 % under 2024 medan jämförelseindex steg 30,4 % under 2024.

En svagare krona har påverkat siffrorna både under december och helåret 2024. I övrigt har skillnaderna mellan olika regioner varit rekordstora under året. Medan Europa bara stigit 7,7 % i lokal valuta har USA stigit med 23,8 %. En amerikansk dollar som stigit 6 % mot euron och även stigit mot de flesta andra valutor förstärkte även skillnaderna i avkastning.

Bolagsmässigt har uppsvinget på börserna under 2024 av många bedömare karaktäriserats som den "smalaste uppgången någonsin". Med det menas att det är endast ett fåtal stora teknologibolag, vilka numera brukar benämnas som Mag7 (Magnificent seven). Dessa bolag har drivit börsuppgången medan flertalet mindre bolag samt bolag i andra sektorer har lämnats i bakvattnet av uppgången. Den goda nyheten för fonden är att flera av de stora teknologibolag som avses ovan återfinns i fonden: Nvidia, Microsoft och Alphabet. Vi har även under året ökat vår investering i Apple som gick svagt i början av året men har hämtat sig sedan dess och bidragit positivt. Däremot har fonden inte varit investerade i Tesla, Meta och Amazon vilket har påverkat fondens relativa avkastning mot jämförelseindex. Vi konstaterar också med stor glädje att flera av våra andra innehav, stora som små, också har bidragit klart positivt under 2024: Natwest och JP Morgan har varit klart positiva bidragsgivare under året tillsammans med några av de mindre bolagen Nvent och Comfort Systems. Brittiska Britvic blev föremål för ett uppköpserbjudande av Carlsberg och bidrog också positivt. På den negativa sidan återfanns flera av våra europeiska innehav såsom Nestlé, ASM och Prudential, men även mindre amerikanska mjukvaruföretag såsom Snowflake och Synopsys.

Det går inte att diskutera de regionala skillnaderna i avkastning utan att nämna det amerikanska presidentvalet, där Donald Trump återvaldes en andra gång till president. Eftersom Trump har gått till val med en politisk agenda som brukar kännetecknas av slagordet "America first" är det lätt att tolka skillnaderna i avkastningen som att kapitalmarknaderna tror att hans politik framför allt kommer att gynna amerikanska bolag jämfört med globala eller för den del europeiska eller asiatiska bolag. Även detta har såklart gynnat fondens avkastning under året eftersom ungefär 70 % av fondens investeringar är i USA. Vi har även under året etablerat ett nytt investeringstema som vi kallar Deglobalisering. Syftet med detta är att identifiera bolag som kommer kunna gynnas av den regionalpolitiska nationalismen som tullar och tariffier medför. Tillkommer gör den politiska strävan att vilja säkra en större del av viktiga resurser lokalt istället för att för att importera dem. Mätt i andel av ekonomin har tillverkningsindustrin varit i strukturell nedgång sedan 1960-talet. Den har nu bottnat och kommer strukturellt att öka härifrån. Inom detta tema återfinns bolag som Emcor, Comfort Systems och den regionala banken Comerica. Dessa bolag hade omedelbart efter det amerikanska presidentvalet en mycket stark utveckling, men har sedan dess fallit tillbaka på osäkerhet om konjunkturen och den ekonomiska politiken.

Vad gäller den globala konjunkturen är det först och främst viktigt att påpeka att den har varit relativt svag under 2024, även om USA är ljuspunkten även här relativt sett. Inflationstakten har mattats av vilket har fått i princip samtliga centralbanker runtom i världen att påbörja räntesänkningar, vilket kommer vara stödjande framgent. Trots detta har långräntorna stigit något under året, vilket har fått yieldkurvan att branta (dvs korträntor har fallit mer än långräntor). Detta tenderar historiskt sett vara en tydlig signal att konjunkturen håller på att böttna och så småningom vända upp. Vi väljer att se detta som vårt huvudscenari i dagsläget och tror därmed att bolagsvinster kan stiga under 2025. Detta skulle vara otvetydigt positivt för börsen.



Förvaltare Per Hedberg och Christian Granquist

Ett annat av våra teman är bolag som gynnas av utvecklingen inom Artificiell Intelligens (AI) och Datacenter. Dessa två områden är numera tätt ihopkopplade. Bolag såsom Microsoft och Google är marknadsledare inom molntjänster, men utvecklar numera också projekt inom Artificiell Intelligens både genom egna datachip och även stora språkmodeller (LLM). Men under en resa i USAs södra stater såsom Texas, Georgia och North Carolina blev vi tydligt varse om hur investeringarna i datacenter även påverkar andra typer av bolag. Bolaget Nvent arbetar med en alternativ teknik att kyla datacenter (vattenbaserad kylning) med syftet att spara energi. Kopplingen till vårt tema kring Deglobalisering blir mer tydlig eftersom en stor del av de investeringar som sker för att flytta hem produktion gynnar lokala mindre företag såsom installatörer av el och vatten såsom Emcor.

Konsumtionen av elektricitet är för övrigt en del av ett annat av våra investeringsteman: Energy Transition. Elkonsumtionen har av olika orsaker varit mer eller mindre konstant de senaste 15 åren i USA. Givet de ovannämnda trenderna inom datacenter, deglobalisering håller detta raskt på att ändras. Många tror dessutom att en avreglering av elproduktionen kommer att skynda på utvecklingen, något som underlättas av det senaste presidentvalet. DOE (Department of Energy) tror på 15-20 % tillväxt i elkonsumtion i USA de närmaste 10 åren och samtidigt att datacenter kommer att dubbla sin andel av elkonsumtion, från 4,6 % till 9,0 % till 2030. Utöver att detta gynnar ovannämnda bolag som Emcor och Nvent har vi även investerat i Quanta Systems som tillhandahåller tjänster till elproducerande bolag och fungerar som spindeln i nätet inom energitransition.

Sammantaget ser vi att det finns många anledningar att vara optimistisk inför 2025 och ser fram emot ett spännande börsår!

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har osäkerheten på de globala kapitalmarknaderna ökat, framför allt i den amerikanska ekonomin. Denna osäkerhet beror på en kombination av den aviserade handelspolitiken och nedskärningar i den offentliga sektorn. Detta kan påverka fondens framtida utveckling.

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 347 714	488 353
Värdeförändring på börshandlade derivatinstrument	8 257	2 995
Värdeförändring på OTC derivatinstrument	-	12 349
Ränteutgifter	10 570	21 564
Utdelningar	66 725	77 957
Valutakursvinster och -förluster, netto	2 347	14 749
Övriga finansiella intäkter	1	4
Summa intäkter och värdeförändring	1 435 615	617 971
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Räntekostnader	-10	-
Courtagkostnader	- 1 530	-1 748
Extern analys	- 1 907	-1 565
Övriga kostnader	- 1 880	-2 832
Summa kostnader	- 5 327	- 6 145
ÅRETS RESULTAT	1 430 288	611 826

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	5 853 305	4 680 854
Bankmedel och övriga likvida medel	133 543	86 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, not 2	9 742	14 897
Övriga tillgångar	-	33 095
Summa tillgångar	5 996 590	4 815 016

SKULDER

Derivatinstrument Börshandlade med negativt marknadsvärde	2 357	-
Derivatinstrument OTC med negativt marknadsvärde	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	458	104
Övriga skulder, not 3	25 488	63 137
Summa skulder	28 303	63 241

FONDFÖRMÖGENHET

	5 968 286	4 751 775
--	------------------	------------------

NOTER

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna utdelningar	3 055	5 000
Upplupen ränta	41	-
Upplupna restitutioner	6 646	9 897
SUMMA	9 742	14 897

Not 3 ÖVRIGA SKULDER I TSEK

	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidskuld	3 327	33 402
Skuld avseende inlösen per 31 december	22 161	29 735
SUMMA	25 488	63 137

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 751 775	4 606 840	5 507 909	4 203 811
Transaktioner under året				
✕ Andelsutgivning	193 742	367 188	58 727	188 368
✕ Andelsinlösen	-407 528	-834 078	-489 344	-283 811
✕ Utdelning			-	-
Årets resultat	1 430 288	611 826	-489 344	1 399 542
Total fondförmögenhet 31 december	5 968 276	4 751 775	4 606 840	5 507 909
Antal utelöpande fondandelar	19 865 065	20 659 015	22 710 119	24 823 577
Andelsvärde, SEK	300,44	230	203	222
Avkastning²	30,8	13%	-9%	34%
Jämförelseindex, %²	30,4	20%	-6%	35%
Aktiv risk, %³	4%	5%	5%	6%

Belopp i TSEK	2020	2019	2018
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 276 327	3 192 258	2 679 760
Transaktioner under året			
✕ Andelsutgivning	213 588	244 790	584 476
✕ Andelsinlösen	-358 557	-243 294	-179 105
✕ Utdelning	-	-	-
Årets resultat	72 453	1 082 574	107 127
Total fondförmögenhet 31 december	4 203 811	4 276 327	3 192 258
Antal utelöpande fondandelar	25 330 192	26 290 218	26 298 021
Andelsvärde, SEK	166	163	121
Avkastning²	2%	32%	6%
Jämförelseindex, %²	2%	33%	-1%
Aktiv risk, %³	6%	4%	4%

Belopp i TSEK	2017	2016 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	2 188 466	-
Transaktioner under året		
✕ Andelsutgivning	206 420	2 194 053
✕ Andelsinlösen	-61 216	-1 846
✕ Utdelning	-	-
Årets resultat	346 090	-3 740
Total fondförmögenhet 31 december	2 679 760	2 188 466
Antal utelöpande fondandelar	23 215 377	21 921 777
Andelsvärde, SEK	115	100
Avkastning²	16%	-0%
Jämförelseindex, %²	10%	1%
Aktiv risk, %³	6%	

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

2 Visar avkastning per 2023-12-29, 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 förvaldat vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.

BILAGA IV

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

Produktnamn: Lancelot Camelot Master

Identifieringskod för juridiska personer: 21380088682ZTZBKF762

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: ____%

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

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

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

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

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

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

☐ med ett socialt mål

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

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

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



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

Vi fortsätter att utveckla våra investeringsteman med fokus på den pågående energiomställningen på båda sidor av Atlanten. USA har lanserat investeringsprogrammet *Inflation Reduction Act*, som syftar till att främja investeringar inom hållbar energi, återvinning och minskade utsläpp. Det är sannolikt att ett liknande initiativ kommer att införas i Europa under året, där behovet av energiomställning är ännu större, särskilt med tanke på kriget i Ukraina.

Utöver detta ser vi ett stort värde i att främja ökad jämlikhet, vilket kan bidra till en starkare och mer framgångsrik ekonomi.

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

Våra investeringsteman

Cirkulär ekonomi och energiomställning

Inom detta område har vi investeringar i:

- **SPIE** – Ledande europeiskt företag inom projektledning för energiomställning
- **Waste Management** – USA:s marknadsledare inom återvinning och biogasproduktion
- **NVT** – Ledande inom vätskebaserad kylning av datacenter
- **Emcor** – Marknadsledande inom distribution och installation av värme- och kylsystem

Womenomics – Investeringar i jämlikhet

Vi har även identifierat jämlikhet som en nyckelfaktor för långsiktig ekonomisk tillväxt. Vi kallar detta tema Womenomics, inspirerat av Japans tidigare premiärminister Shinzo Abe och hans Abenomics-strategi. Womenomics fokuserar på hur ökad jämställdhet kan stärka ekonomin och bidra till en mer dynamisk arbetsmarknad.

Inom detta tema investerar vi i:

- **Bright Horizons** – Marknadsledande inom privata förskolor, vilket möjliggör ett snabbare återinträde i arbetslivet för både kvinnor och män efter föräldraledighet

Hållbar vattenhantering

Vattenbrist och torka blir allt större globala miljöutmaningar. Vi har därför ett investeringstema som syftar till att förbättra vattenanvändningen och öka tillgången på vatten.

Exempel på investeringar inom detta tema:

- **Fluidra** – Global marknadsledare inom effektiv vattenhantering för poolsystem
- **Ecolab** – Ledande inom water management för storföretag

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Portföljbolagens viktade utsläpp minskade med cirka 34% (inklusive scope 1 och scope 2). Samtidigt har fler bolag börjat rapportera scope 3-utsläpp, vilket har lett till en ökning inom detta område och gjort jämförelser mellan åren mindre rättvisande.

Växthusgasintensiteten minskade med 27 % (scope 1 och scope 2), men även här syns effekten av att fler bolag nu rapporterar scope 3.

Detta är det andra året som fondbolaget arbetar aktivt med PAI-indikatorerna. I takt med att fler bolag redovisar relevant data förväntas både tillgängligheten och kvaliteten på den underliggande informationen förbättras ytterligare.

● *... 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-taxonomien 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?

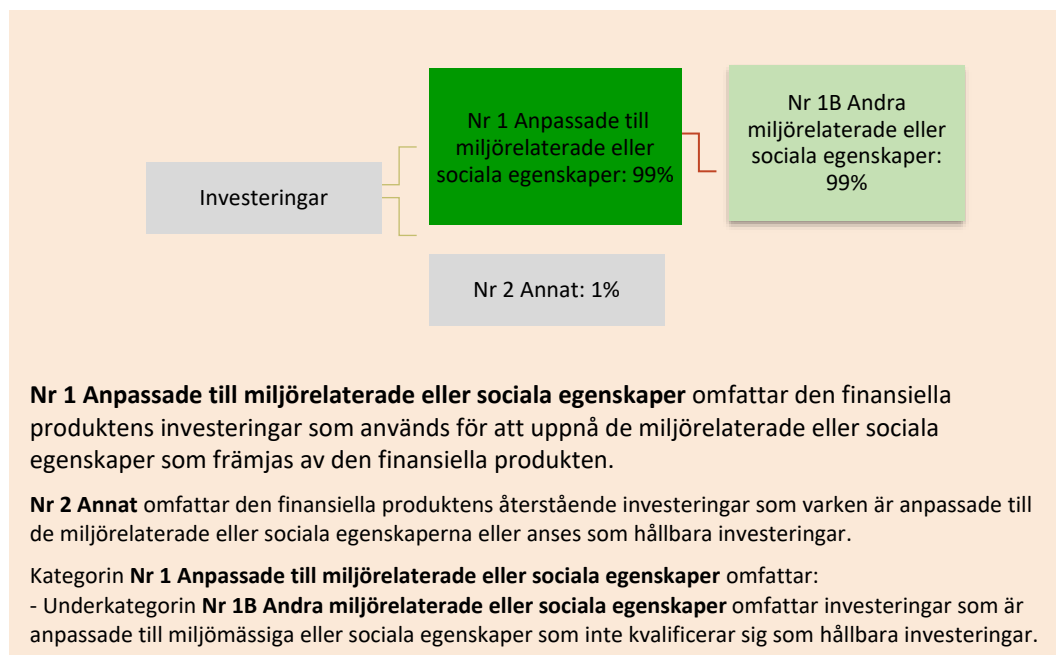
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	IT	6.81	United States
Apple	IT	5.48	United States
JPMorgan Chase & Co	Financials	5.38	United States
Visa	Financials	5.08	United States
NVIDIA	IT	5.01	United States
Kroger	Consumer Staples	4.96	United States
Natwest Group	Financials	4.59	United Kingdom
Alphabet	Industrials	4.40	United States
Grand City Properties	Financials	3.65	Luxembourg
Eli Lilly	Health Care	3.56	United States
Comerica	Financials	3.39	United States
Prudential	Financials	2.99	Hong Kong
Bright Horizons Family Solu	Consumer Staples	2.95	United States
Broadcom	IT	2.91	United States
Waste Management	Industrials	2.76	United States

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 30 december 2024



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sector	% av tillgångar
Information Technology	28.57
Financials	21.43
Industrials	16.03
Consumer Discretionary	8.53
Consumer Staples	7.63
Health Care	5.29
Communication Services	4.40
Real Estate	3.65
Materials	2.16

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxomin 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.

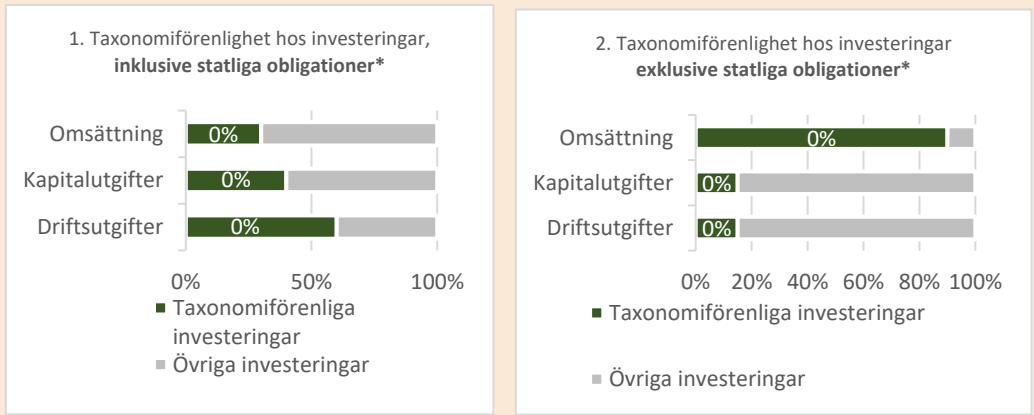
Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som jämfört med andra har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

- 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.



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

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

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.

- **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?

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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Ej tillämbart då fonden inte gjorde några socialt hållbara investeringar.



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

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



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

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



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT GLOBAL A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01- 2024-12-31 avseende Lancelot Global A, 504400–9305.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot Global 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 Global Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot Global Master. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot Global Masters årsberättelse.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 29,5 % under 2024, att jämföra med 30,4 % för jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NDTR Index, mätt i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot Global 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 Global Masters årsberättelse.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har osäkerheten på de globala kapitalmarknaderna ökat, framför allt i den amerikanska ekonomin. Denna osäkerhet beror på en kombination av den aviserade handelspolitiken och nedskärningar i den offentliga sektorn. Detta kan påverka fondens framtida utveckling.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Global A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 4 053 MSEK. Under året 2024 tecknades nya andelar för 165 MSEK och andelar inlöstes för 402 MSEK. Årets resultat uppgick till 1 169 MSEK. Per den 31 december 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 986 MSEK.

FONDENS KOSTNADER

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Global Master och inte haft några andra kostnader är fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode. Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,0% per år och fonden har under året inte belastats med något prestationsbaserat arvode. Fonden har indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 244,41 kronor.

JÄMFÖRELSEINDEX

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

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

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	1 215 732	560 919
Ränteintäkter	164	223
Summa intäkter och värdeförändring	1 215 896	561 141
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-47 110	-44 290
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-3	-5
Summa kostnader	-47 113	-44 295
ÅRETS RESULTAT	1 168 784	516 847

* Den totala ersättningen till bolaget som bedriver fondverksamheten uppgår till 47 110 TSEK eftersom mottagarfonden Lancelot Global Master inte betalar någon form av ersättning till bolaget.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	4 985 223	4 052 856
Bankmedel och övriga likvida medel	22 147	1 307
Övriga fordringar	22 161	28 735
Summa tillgångar	5 029 531	4 082 897
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 252	3 392
Övriga skulder	39 664	26 150
Summa skulder	43 915	29 542
FONDFÖRMÖGENHET	4 985 616	4 053 355

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- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Lancelot GLOBAL Master	SEK	16 593 002	4 985 223	100,0%
		SUMMA	4 985 223	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			4 985 223	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			392	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			4 985 616	100,0%

NYCKELTAL

AVKASTNING, %	Lancelot Global A	MSCI World Index, SEK ²
2024	29,53	30,42
2023	12,36	19,73
2022	-9,46	-5,88
2021	33,10	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	-4,02
2010	3,80	2,95
2009	50,37	15,68
2008	-13,81	-29,70
2007	8,96	1,28
2006	19,96	1,54
2005	19,08	28,54
2004	4,47	4,04
2003 ¹	39,79	13,88
Sedan fondens start (2003-05-28)	1 561,67	447,69
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	14,59	9,57
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse senaste fem åren, %	13,32	14,29
Standardavvikelse sedan fondens start, %	11,82	12,89
Korrelation mellan Global och angivet index sedan fondens start	-	0,88
Informationskvot sedan fondens start	0,35	
Aktiv risk, % ³		
2024	4,13	
2023	4,89	
2021	5,37	
2021	6,45	
2020	6,04	
2019	3,94	
2018	3,44	
2017	4,39	
2016	5,02	
2015	5,22	
2014	5,96	
2013	5,96	
2012	6,90	
Tracking Error sedan fondens start, %	6,25	

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 053 355	4 231 433	5 103 236	3 962 018	4 014 776
Transaktioner under året					
✕ Andelsutgivning	165 371	90 732	72 833	203 956	266 134
✕ Andelsinlösen	-401 894	-785 658	-463 374	-329 651	-330 734
✕ Utdelning			-	-	
Årets resultat	1 168 784	516 847	-481 262	1 266 913	11 842
Total fondförmögenhet 31 december	4 985 616	4 053 355	4 231 433	5 103 236	3 962 018
Antal utelöpande fondandelar	58 882	61 294	71 599	77 291	78 527
Andelsvärde, SEK ¹	84 670,96	66 130	59 099	66 026	50 454
Avkastning ²	29,5%	12%	-10%	33%	0%
Jämförelseindex, % ²	30,4%	20%	-6%	35%	2%
	2019	2018	2017	2016	2015
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005	2 031 981
Transaktioner under året					
✕ Andelsutgivning	377 231	641 165	289 847	171 400	457 000
✕ Andelsinlösen	-425 101	-281 823	-148 828	-532 444	-422 388
✕ Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	990 978	67 815	323 004	177 526	297 412
Total fondförmögenhet 31 december	4 014 776	3 071 667	2 644 510	2 180 487	2 364 005
Antal utelöpande fondandelar	78 762	79 289	69 813	65 244	76 635
Andelsvärde, SEK ¹	50 973,41	38 740	37 880	33 420	30 848
Avkastning ²	31,0%	4%	14%	9%	14%
Jämförelseindex, % ²	33,1%	-1%	10%	16%	7%

1 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.

2 Visar avkastning per 2023-12-29, d v s årets sista handels-NAV.

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

2 Fondens jämförelseindex utgjordes t o m 2011-04-30 av 50 % MSCI World i SEK och 50 % OMXS30. Fr o m 2011-05-01 utgörs fondens jämförelseindex av MSCI World i SEK med hänsyn tagen till återinvesterad nettoutdelning. MSCI World i SEK redovisas här därför med hänsyn till återinvesterad nettoutdelning fr o m 2011-05-01

3 Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet aktiv risk (tracking error). Beräkningen av aktiv risk baseras på månadsdata från de två senaste kalenderåren. Fonden är aktivt förvaltd vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT GLOBAL B

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiefond, 556562-9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01- 2023-12-31 avseende Lancelot GLOBAL B, 515602-8721.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

Fonden är en specialmatarfond vars mål är att genom investeringar i specialmottagarfonden Lancelot GLOBAL 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 GLOBAL Master. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Lancelot GLOBAL Master. För en beskrivning av mottagarfondens mål och inriktning hänvisas till Lancelot GLOBAL Masters årsberättelse.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 12,0 % under 2023, att jämföra med 19,7 % för jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är MSCI World NDTR Index, mått i SEK, som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i länder över hela världen, men exkluderar tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag och marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Fonden har under perioden enbart haft innehav i specialmottagarfonden Lancelot GLOBAL 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 GLOBAL Masters årsberättelse.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har osäkerheten på de globala kapitalmarknaderna ökat, framför allt i den amerikanska ekonomin. Denna osäkerhet beror på en kombination av den aviserade handelspolitiken och nedskärningar i den offentliga sektorn. Detta kan påverka fondens framtida utveckling.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot GLOBAL B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2022 uppgick fondförmögenheten till 376 MSEK. Under 2023 tecknades nya andelar för 373 MSEK och andelar inlöstes för 94 MSEK. Årets resultat uppgick till 45 MSEK. Per den 31 december 2023 uppgick den totala fondförmögenheten till 699 MSEK.

FONDENS KOSTNADER

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot GLOBAL Master och inte haft några andra kostnader än 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 indirekt belastas med specialmottagarfondens transaktionskostnader motsvarande 0,04 % av fondförmögenheten och med sådana kostnader för extern analys, som bedömts vara till fördel för andelsägarna, motsvarande 0,03 % av fondförmögenheten. Förvaltningskostnaden under året för en investerare som tecknat andelar för 10 000 kronor vid årets början skulle uppgått till 142,59 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 8,68 kronor.

JÄMFÖRELSEINDEX

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

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

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	214 564	50 907
Ränteintäkter	14	13
Summa intäkter och värdeförändring	214 579	50 920
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten*	-11 317	-6 321
Räntekostnader		-
Övriga kostnader		-
Summa kostnader	-11 317	-6 321
ÅRETS RESULTAT	203 262	44 599

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari					
698 983	375 575	404 832	242 170	261 903	
Transaktioner under året					
✖ Andelsutgivning	234 356	373 019	89 054	183 278	177 936
✖ Andelsinlösen	-153 475	-94 210	-78 768	-102 964	-194 327
✖ Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	203 262	44 599	-39 543	82 348	-3 343
Total fondförmögenhet 31 december	983 125	698 983	375 575	404 832	242 170
Antal utelöpande fondandelar	3 806 923	3 490 010	2 099 027	2 041 762	1 611 891
Andelsvärde, SEK	258,25	200	179	198	150
Avkastning ²	29,1%	12%	-10%	33%	-0%
Jämförelseindex, % ²	30,4%	20%	-6%	35%	2%

	2019	2018	2017	2016 ¹
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 31 december	261 903	119 483	35 446	1 163
Antal utelöpande fondandelar	1 738 844	1 048 408	320 923	11 909
Andelsvärde, SEK	150,62	114	110	98
Avkastning ²	-0,4%	4%	13%	-3%
Jämförelseindex, % ²	1,6%	-1%	10%	-3%

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

2 Visar avkastning per 2024-12-30, d v s årets sista handels-NAV.

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

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 förvaltt vilket resulterar i en för marknaden relativt hög aktivitetsgrad.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	983 063	698 920
Bankmedel och övriga likvida medel	1 251	163
Övriga tillgångar	-	1 000
Summa tillgångar	984 314	700 083
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 095	726
Övriga skulder	94	374
Summa skulder	1 189	1 101
FONDFORMÖGENHET		
	983 125	698 983

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2023-12-31 Finansiella instrument					
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde					
Andelar i fonder och fondliknande			Marknads- Andel av fond-		
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	värde (TSEK)	förmögenhet	
Lancelot GLOBAL Master	SEK	3 272 068	983 063	100,0%	
SUMMA			983 063	100,0%	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			983 063	100,0%	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			63	0,0%	
TOTAL FONDFORMÖGENHET			983 125	100,0%	

NYCKELTAL

AVKASTNING, %	Lancelot GLOBAL B	Jämförelse-index ²
2024	29,12	30,42
2023	12,02	19,73
2022	-9,73	5,888
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)		
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	12,52	13,91
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL		
Standardavvikelse sedan fondens start, %	12,45	13,64
Korrelation mellan GLOBAL och angivet index sedan fondens start	-	0,94
Informationskvot sedan fondens start	-0,29	
Aktiv risk, %		
2024	4,13	
2023	4,90	
2022	5,38	
2021	6,56	
2020	6,18	
2019	3,94	
2018	3,31	
Tracking Error sedan fondens start, %	4,86	

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