



ÅRSBERÄTTELSE 2025

LANCELOT SVERIGE MASTER
LANCELOT SVERIGE A
LANCELOT SVERIGE B

LANCELOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT SVERIGE MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	3
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	5
RÅKENSKAPER.....	14
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	14
LANCELOT SVERIGE A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	15
RÅKENSKAPER.....	16
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	17
LANCELOT SVERIGE B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	18
RÅKENSKAPER.....	19
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	19
ORDLISTA OCH DEFINITIONER.....	20

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 SVERIGE MASTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01- 2025-12-31 avseende Lancelot Sverige Master, 515603–1220.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Sverige Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2024 uppgick fondförmögenheten till 1 689 MSEK. Under året 2025 tecknades nya andelar för 625 MSEK och andelar inlöstes för 344 MSEK. Årets resultat uppgick till -22 MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 948 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 Sverige 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 0,11 % 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 Sverige A och Lancelot Sverige B, inklusive kostnader som uppstått i Lancelot Sverige Master, redovisas i matarfondernas årsberättelser. Lancelot Sverige 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.

Fondens förvaltare Erik Bertilsson har under året företrätt Lancelot Asset Management AB som representant i Sleep Cycle ABs valberedning inför årsstämman 2026.

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 2025-12-31

Not 3 FONDENS INNEHAV 2025-12-31 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE			Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal		
AddLife B	SEK	150 000	23 865	1,2%
Alimak Group	SEK	750 000	108 900	5,6%
Alvotech S.A	SEK	148 000	6 873	0,4%
Ambea AB	SEK	250 000	35 325	1,8%
Asmodee Grou	SEK	2 000 000	211 880	10,9%
Atlas A	SEK	375 000	62 269	3,2%
Autoliv	SEK	40 000	44 600	2,3%
Bactiguard	SEK	600 000	11 940	0,6%
Beijer Ref B	SEK	462 500	68 959	3,5%
BioArctic AB	SEK	150 000	46 620	2,4%
Bonesupport	SEK	940 000	176 720	9,1%
Camurus AB	SEK	325 000	200 200	10,3%
Coffee Stain	SEK	1 000 000	23 150	1,2%
Dynavox Grou	SEK	100 000	10 200	0,5%
Electrolux P	SEK	600 000	39 120	2,0%
Embracer Gro	SEK	800 000	48 544	2,5%
Getinge B	SEK	90 000	19 692	1,0%
Granges AB	SEK	500 000	72 850	3,7%
Medicover AB	SEK	500 000	110 250	5,7%
MIPS AB	SEK	115 000	40 641	2,1%
NCAB Group	SEK	500 000	23 900	1,2%
Ossdsign AB	SEK	1 750 000	19 845	1,0%
RaySearch La	SEK	85 000	19 380	1,0%
Rusta AB	SEK	750 000	64 875	3,3%
Scandic Hote	SEK	650 000	63 245	3,2%
Sedana Medic	SEK	2 462 178	25 311	1,3%
Sleep Cycle	SEK	650 000	16 673	0,9%
Storytel AB	SEK	389 980	32 680	1,7%
Trelleborg B	SEK	250 000	98 175	5,0%
Troax Group	SEK	275 000	40 975	2,1%
Truecaller B	SEK	1 600 000	30 880	1,6%
Vimian Group	SEK	2 500 000	75 850	3,9%
Volvo B	SEK	250 000	73 975	3,8%
SUMMA			1 948 362	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 948 362	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			81	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 948 442	100,0%

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 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 Sverige-fonderna också den globala aktiefonden Lancelot Global, bedriver förvaltning av blandfonden Lancelot Stabil, 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 2025 uppgått till 33 949 TSEK, varav 24 932 TSEK avser fast ersättning och 9 017 TSEK avser rörlig ersättning. Av de 33 949 TSEK har 25 025 TSEK utgjort ersättning till verkställande ledning och sådana anställda som väsentligt påverkar de alternativa investeringsfondernas och de diskretionära förvaltningsuppdragens riskprofil och 8 924 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

2025 var ett händelserikt år där utvecklingen på börsen till stor del präglades av geopolitik, makroekonomi och den snabba expansionen inom AI-relaterade sektorer. Stockholmsbörsen rivstartade året med breda uppgångar ledda av banker och industribolag. Mars och april präglades i stället av Donald Trumps utspel kring amerikanska tullar och oro för en global recession som en konsekvens av det. Efter kraftiga rörelser på världens aktie- och räntemarknader mildrade den amerikanska administrationen tonen i sina utspel. När nyhetsflödet slutade att förvärras gav det också möjlighet för börsen att återhämta sig. Den amerikanska tullpolitiken skapade dock oro bland konsumenter och fördröjde många företags investeringsbeslut, vilket ledde till en relativt dämpad konjunkturutveckling under året. USDollarn försvagades kraftigt under 2025 något som väsentligt påverkade många av de exporterande bolagen vinster.

Marknaden skiftade tydligt karaktär under hösten. Aktier med starkt prismomentum fortsatte att stiga kraftigt medan tillväxt- och kvalitetsaktier presterade mycket svagt. På Stockholmsbörsen utgjordes vinnarna huvudsakligen av banker och industribolag (särskilt inom råvaror och försvar). Små- och medelstora bolag utvecklades som tidigare hade utvecklats i linje med stora bolag, presterade sämre under andra halvåret.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om 0,5 % under 2025, att jämföra med 12,7 % för jämförelseindex.

Lancelot Sveriges avkastning var betydligt sämre än index under 2025. Första halvårets avkastning var starkt både absolut och relativt index, men blev gradvis sämre under hösten. Fonden var underviktad mot stora bolag och många av fondens innehav utvecklades mycket svagt. Med ett par undantag var kursnedgångarna inte fundamentalt motiverade av några större förändringar i aktiemarknadens prognoser eller bolagens långsiktiga förutsättningar. Det finns därmed goda skäl att tro på bättre avkastning för dessa innehav framöver, även om den exakta tidpunkten för en vändning är omöjlig att förutse. Två undantag var Surgical Science och Truecaller där negativa överraskningar väsentligt förändrade intjäningsförmågan åt det sämre hållet.

Mest positivt bidrog Alimak, Bioarctic, Embracer (inklusive avknoppningarna i Asmodee och Coffee Stain), Camurus, Rusta och Scandic. Bonesupport, Surgical Science, Truecaller och Vimian bidrog mest negativt till avkastningen.

Nya innehav vid året slut jämför med årets början är Asmodee, Beijer Ref, Coffee Stain, Electrolux Professional, Getinge, Gränges, NCAB, Raysearch, Storytel, Troax och Truecaller. Innehaven i Academedia, Lindex, New Wave, Nordea, RVRC, Securitas, SKF och Surgical Science avyttrades under året. Här inkluderas ej innehav som utgjort en mycket liten andel av fondförmögenheten och innehav som både köpts och sedan avyttrats under perioden.

Camurus släppte flera positiva nyheter under året. I juni annonserades ett samarbets- och licensavtal med Eli Lilly. Avtalet ger Eli Lilly rätt att använda Camurus Fluid Crystal-teknologi tillsammans med fyra av sina läkemedelssubstanser inom fetmaområdet och kan ge Camurus upp till 870 MUSD i engångsbetalningar plus framtida royaltyintäkter. Det är en stark validering av Camurus teknologi och en enorm långsiktig kommersiell potential givet att Eli Lillys årliga försäljning väntas nå uppemot 50 miljarder USD om inom området. I november släppte Camurus sedan positiva resultat för sin egen månadsdepå med semaglutid (CAM2056) för behandling av fetma. I studien jämfördes den mot Novo Nordisk produkt Wegovy i vckodos. Den genomsnittliga viktnedskningen för CAM 2056 var 5,3 % efter 29 dagar (Wegovy 1,2 %) och 9,3 % efter 85 dagar (Wegovy 5,2 %) med liknande biverkansprofil. Det är starka resultat som visar att det finns potential att fortsätta driva vidare egna projekt inom fetma, men bådar också gott för bolagets samarbete med Eli Lilly.

Camurus fick marknadsgodkännande för CAM2029 inom indikationen akromegali i EU. Läkemedlet lanserades i slutet av året under namnet



Förvaltare Erik Bertilsson

Oczyesa och fick ett positivt mottagande bland patienter och förskrivare. Det är bolagets andra läkemedel som når marknaden efter Buvidal/Brixadi för behandling av opioidberoende. CAM2029 utvecklas även för andra indikationer och under våren presenterade Camurus positiva FAS II data inom polycystisk leversjukdom. Man meddelade även att den pågående studien inom GEP-NET (neuroendokrina tumörer) förlängs, vilket beror på att det tar längre tid för patienterna i studien att få återfall. Anledningen är högst sannolikt att Camurus läkemedelskandidat (CAM 2029) är mer effektiv än väntat. Skulle CAM 2029 visa sig vara bättre än standardbehandling, är den framtida potentialen stor (+1 miljard USD i försäljning).

Camurus står på en stark bas, med en omsättning över 2 miljarder SEK och en rörelsemarginal för redan lanserade produkter över 70 %. I takt med att nya läkemedel kommer till marknaden förväntar vi oss kraftig tillväxt under många år framöver. Kliniska och regulatoriska bakslag kan fortfarande komma längs vägen, men bolaget står inte och faller med en produkt och värderingen är försiktig givet den långsiktiga potentialen. Camurus nuvarande kommersiella verksamhet värderas i dagsläget till ca 20x rörelseresultatet (justerat för R&D kopplat till framtida produkter). Det är därmed lätt att se att marknaden inte sätter något större värde på bolagets pipeline, samarbetsavtal och teknologiplattform, trots den enligt vår bedömning enorma långsiktiga potentialen.

Gränges är ett nytt innehav i fonden under året. Bolaget är en ledande leverantör av valsade aluminiummaterial med en exponering mot bland annat fordonsindustrin, HVAC och förpackningar. Gränges har stark lokal produktion i USA och är därmed åtminstone i relativa termer en potentiell vinnare på tullarna som införts. Bolaget har de senaste åren investerat i ny produktionskapacitet och står nu inför en skördetid i takt med att utnyttjandegraden i fabriken ökar samtidigt som investeringsnivån sjunker kraftigt. Aktien handlas vid investeringstillfället under våren till endast ca 10x 2025 års prognostiserad vinst.

Bonesupport utvecklades väldigt svagt under året trots att bolaget fortsatt att visa stark organisk tillväxt och ökad lönsamhet. Det är tydligt att det är oron för den höga blankningen som har påverkat aktien negativt. Vår bedömning är att blankarnas resonemang inte har någon saklig grund. Däremot har det skapat stor oro i en redan nervös marknad, samtidigt som valutakursförändringar haft en stor påverkan på det rapporterade resultatet och analytikernas prognoser.

Den organiska tillväxten för 2025 var i linje med bolagets och analytikernas prognoser i början av året (ca 40 %) trots svaga marknader i Storbritannien

och Tyskland. Kronförstärkningen har dock lett till att rapporterade intäkter och rörelseresultat påverkas negativt med ca 10% respektive 30% jämfört med rådande växelkurser vid årets början (ungefär hälften av resultateffekten beror dock på omvärdering av balansräkningsposter som endast är av redovisningsteknisk natur och inte påverkar kassaflödet). Vår syn är fortfarande att bolaget fortfarande är tidigt i sin marknadspenetration, både i befintliga indikationer som beninfektion och med flera stora indikationer som trauma, ryggrad och höft-/knäledsrevisioner kvar att etablera sig inom. Bonesupport har under året bytt VD, vilket tillsammans med valutamotvind, svagare tillväxt i Europa och flera mindre välgrundade rykten lett till stor oro i marknaden. Värderingsmultiplarna på nuvarande intjäning har tidigare varit hög (motiverat enligt oss givet hög framtida tillväxt), men har minskat betydligt. Bonesupport handlas nu i linje med stora verkstadsbolag som ABB, Atlas Copco och Hexagon trots betydligt bättre tillväxtutsikter framöver. Om bolaget fortsätter att växa som vi förväntar oss ser vi därmed stor potential i aktien både i det kortare och längre perspektivet.

Surgical Science (SUS) föll kraftigt under året. Svag resultatutveckling var en anledning, men den främsta förklaringen var att bolagets största kund Intuitive Surgical (Intuitive) avslutade en avsiktsförklaring som marknaden uppfattat som ett färdigt avtal. Det innebär att SUS licensintäkter från Intuitive väntas minska väsentligt under 2026 jämfört med 2025. Avsiktsförklaringen var en positiv nyhet när den annonserades i början av året och innebar att SUS simuleringsmjukvara fram till 2028 (med start tidigare under 2025) skulle vara standard på samtliga av Intuitives kirurgiska robotar Da Vinci 5, i stället för att som i tidigare generationer vara ett tillval. SUS mjukvara blir nu återigen ett tillval riktat mot en betydligt mindre grupp av kunder. Det är uppenbart att tillgång till SUS mjukvara inte är prioriterat hos den bredare massan av Intuitives kunder och den nedslående slutsatsen blir därmed att SUS framtida adresserbara marknad sannolikt är betydligt mindre än vad vi tidigare trott. Det gäller både med Intuitive såväl som andra robotkirurgibolag (t.ex. Medtronic och J&J). Om efterfrågan på den mest avancerade simuleringen är begränsad hos slutkunderna finns det också på sikt en risk att SUS i högre grad ersätts av robottillverkarnas egenutvecklade mjukvara eller andra typer av analyslösningar. Surgical Science affär med robotkirurgikunder är den klart mest lönsamma delen av bolaget och består till stor del av licensintäkter med mycket hög marginal, medan bolagets övriga verksamheter mer liknar andra hårdvarubaserade medicinteknologibolag. Vad som är tydligt är att vi helt missbedömt risken att detta skulle kunna hända. Det beror delvis på 1) SUS långa relation med Intuitive och bolagets egen kommunikation där man bortsett från det initiala pressmeddelandet snarare pratat om det som ett färdigt flerårigt avtal, 2) den utrullning som skedde, där Da Vinci 5-robotar som sålts tidigare försetts med ny hårdvara och då uppgaderats med SUS simuleringsmjukvara och 3) kontakter med Intuitive som beskrivit samarbetet positivt. Helt klart borde vi ha varit mer kritiska och agerat starkare på bolagets svaga Q2 och Q3-rapporter där även förnyelsegraden på bolagets mjukvara börjat att minska på tidigare generationers maskiner. Givet att förutsättningarna för investeringen och den långsiktiga potentialen förändrats så pass kraftigt har vi avyttrat innehavet. Aktien skulle kunna utvecklas väl på sikt, givet att bolaget har en stor nettokassa och ett antal verksamheter (inklusive robotkirurgi) med möjlig tillväxtpotential. Vi ser dock alltför många andra attraktiva möjligheter i andra kurspressade bolag med stor potential där de långsiktiga förutsättningarna är betydligt enklare att bedöma.

ÖVRIGT

Vid 2025 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 97 – 105 % med ett genomsnitt på 101 %. Fondens omsättningshastighet uppgick under året till 0,8.

UTSIKTER 2025

Vi bedömer att det finns goda skäl att tro på en bättre global ekonomi under 2026. Finanspolitiken i både USA och Europa ser ut att i högre utsträckning bidra till tillväxten och eventuella förändringar i den amerikanska handelspolitiken bör inte bli lika omfattande som under 2025. Det saknas dock inte risker men de är av mer svårbedömbart karaktär som geopolitik, AI-utveckling och finansiella systemrisker. Även det amerikanska mellanårsvalet blir en viktig händelse med potentiellt stor påverkan på de närmaste årens utveckling.

Värderingen på Stockholmsbörsen steg under 2025 och många av de stora bolagen handlas nu på historiskt höga värderingsmultiplar, vilket kommer kräva god tillväxt och positiva överraskningar för att motivera fortsatta kursuppgångar. Det finns dock gott om lågt värderade bolag på börsen där aktiekursutvecklingen inte alls speglar den underliggande verksamheten. Där räcker det istället att bolagen levererar i närheten av marknads förväntningar för att sentimentet vid något tillfälle ska förändras till det bättre med betydligt högre kurser som följd.

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 Sverige 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 främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att aktivt investera i bolag vars produkter och tjänster bidrar till att lösa betydande samhällsutmaningar, samtidigt som de integrerar hållbarhet i sina affärsmodeller. Investeringsprocessen kombinerar finansiell analys med kvalitativ hållbarhetsbedömning där vi identifierar bolag med långsiktigt hållbara konkurrensfördelar, strukturell tillväxt och positiv samhällspåverkan.

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

Under året har fondens investeringar särskilt bidragit inom områdena antibiotikaresistens, behandling av kroniska sjukdomar, hållbar sjukvård samt resurseffektiv industriell produktion.

Bekämpning av antibiotikaresistens och vårdrelaterade infektioner

Antibiotikaresistens är en av de mest allvarliga globala hälsoutmaningarna och riskerar att få omfattande medicinska och samhällsekonomiska konsekvenser. Fonden har varit investerad i bolag vars produkter minskar risken för infektioner och därmed behovet av bred antibiotikaanvändning.

Bonesupport utvecklar och säljer Cerament G och V, som avger antibiotika lokalt vid kirurgiska ingrepp. Genom lokal behandling minskas behovet av systemisk antibiotika, vilket är viktigt i arbetet mot resistensutveckling. Bolaget har under året fortsatt att visa stark organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet, samtidigt som marknadspenetrationen fortfarande är låg i flera stora indikationer såsom trauma, ryggrad och ledrevisioner. Vår bedömning är att bolagets produkter bidrar till bättre behandlingsresultat och minskad belastning på vården över tid.

Fonden var även investerad i **Surgical Science**, vars simuleringsteknologi möjliggör träning av kirurger utanför operationssalen och därmed bidrar till ökad patientsäkerhet. Efter en väsentlig förändring i bolagets kommersiella förutsättningar avyttrades innehavet under året. Även om investeringen inte utvecklades som förväntat har bolagets verksamhet i sig en tydlig koppling till förbättrad medicinsk kvalitet och säkerhet.

Hantering av opioidberoende och behandling av kroniska sjukdomar

Opioidberoende är fortsatt ett stort samhällsproblem med betydande sociala och ekonomiska konsekvenser. Fonden är investerad i **Camurus**, som utvecklar långtidsverkande läkemedel för behandling av opioidberoende genom produkterna Buvidal och Brixadi. Depåbehandlingar som ges veckovis eller månadsvis förbättrar följsamheten, minskar risken för illegal spridning av narkotikaklassade substanser och avlastar sjukvårdssystemen.

Under året har Camurus dessutom breddat sin påverkan genom regulatoriskt godkännande av CAM2029 (Oczyesa) inom akromegali i EU samt genom positiva kliniska data inom polycystisk leversjukdom och fetma. Bolagets samarbetsavtal med Eli Lilly kring användning av Fluid Crystal-teknologin inom fetmaområdet utgör en stark validering av teknologiplattformen. Sammantaget bidrar Camurus till mer effektiva och långsiktigt hållbara behandlingslösningar inom flera kroniska sjukdomsområden.

Hållbar och tillgänglig sjukvård

Tillgång till kvalitativ sjukvård är en central social hållbarhetsfråga. Fonden har tidigare investerat i Medicover, som driver sjukhus och diagnostikverksamhet i bland annat Polen, Rumänien och Indien. Genom att erbjuda arbetsgivare och privatpersoner tillgång till effektiv och strukturerad vård bidrar bolaget till ökad tillgänglighet, avlastning av offentliga system och en mer produktiv arbetskraft. Expansion av kapacitet efter pandemin har stärkt vårdinfrastrukturen i flera regioner.

Hållbar djurhälsa

Djurhälsa är en växande del av den globala hälsostrukturen och har koppling till både djurvälstånd och folkhälsa. Fonden har varit investerad i **Vimian**, som erbjuder specialiserade

produkter och tjänster inom veterinärmedicin, inklusive ortopedi och infektionsförebyggande lösningar. Genom att förbättra behandlingsresultat och effektivisera veterinärvården bidrar bolaget till hållbar utveckling inom djurhälsomarknaden. Trots svag aktiekursutveckling under året kvarstår den strukturella efterfrågan på avancerade och kvalitativa djurhälsolösningar.

Resurseffektiv industriell produktion

Utöver hälsorelaterade investeringar har fonden investerat i bolag med tydlig koppling till resurseffektivitet och industriell hållbarhet. Ett exempel är **Gränges**, som är en ledande leverantör av valsade aluminiumprodukter till bland annat fordons- och HVAC-industrin. Aluminium spelar en viktig roll i energieffektivisering och elektrifiering genom lägre vikt och förbättrad värmeöverföring. Bolagets investeringar i modern produktionskapacitet bidrar till ökad effektivitet och bättre resursutnyttjande över tid.

Sammanfattande bedömning

Fonden har under året i betydande utsträckning främjat sociala egenskaper genom investeringar i bolag som:

- förbättrar patientsäkerhet och behandlingsresultat
- minskar antibiotikaanvändning och resistensrisk
- behandlar allvarliga och kroniska sjukdomar
- stärker tillgången till effektiv sjukvård
- bidrar till resurseffektiv och mer hållbar industriell produktion

Även om fondens finansiella avkastning under året var svag relativt index, har flera av innehaven fortsatt att leverera positiva samhällsbidrag och utvecklat lösningar som adresserar långsiktiga globala utmaningar. Vår investeringsstrategi är fortsatt inriktad på att identifiera bolag där finansiell avkastning och hållbar utveckling samverkar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året har fondens klimatrelaterade PAI-indikatorer ökat i absoluta tal, framför allt till följd av högre rapporterade scope 3-utsläpp samt förändrad portföljsammansättning. Fler bolag redovisar nu mer heltäckande värdekedjeutsläpp, vilket påverkar jämförbarheten mellan åren.

Ökningen på portföljnivå förklaras i stor utsträckning av att nya innehav såsom Gränges och Beijer Ref tillkommit, medan tidigare stora industribolag som Volvo och Atlas Copco inte längre ingår i portföljen. Det är viktigt att notera att de tidigare innehaven, trots höga absoluta utsläpp, under året uppvisade tydliga förbättringar i sina intensitetsmått. Exempelvis minskade Volvos koldioxidintensitet (scope 1–3 per omsättning) kraftigt, och även Atlas Copco visade förbättringar i utsläppsintensitet, vilket indikerar ökad effektivitet och klimatanpassning i verksamheterna.

De nya innehaven verkar inom industriella värdekedjor som är centrala för elektrifiering och energieffektivisering. Gränges producerar aluminiumlösningar med betydelse för lättviktskonstruktion och energieffektiv kylning, medan Beijer Ref är exponerat mot energieffektiva kyl- och värmelösningar, inklusive övergången

till mer klimatanpassade köldmedier. Även om dessa verksamheter är energiintensiva i absoluta tal, bidrar deras produkter till minskade utsläpp i användarledet, vilket inte fullt ut fångas i traditionella PAI-mått.

Det är samtidigt positivt att fonden fortsatt har 0 % exponering mot fossila bränslen samt att andelen bolag med verifierade överträdelser av FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer minskat till 0%. Detta stärker fondens normbaserade hållbarhetsprofil.

Sammanfattningsvis speglar årets ökade utsläppsnivåer främst förbättrad datarapportering och förändrad portföljstruktur snarare än en generell försämring av bolagens klimatprestanda. Den ökade transparensen kring scope 3-utsläpp är en viktig förutsättning för ett mer långsiktigt och systematiskt arbete med klimatpåverkan framöver.

● ***... 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

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

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

I EU-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
Asmodee	Consumer Disc.	10.87	Sweden
Camurus	Health Care	10.27	Sweden
Bonesupport	Health Care	9.07	Sweden
Medicover	Health Care	5.66	Sweden
Alimak	Industrials	5.59	Sweden
Trelleborg	Industrials	5.04	Sweden
Vimian	Health Care	3.89	Sweden
Volvo	Industrials	3.80	Sweden
Gränges	Materials	3.74	Sweden
Beijer Ref	Industrials	3.54	Sweden
Rusta	Consumer Disc.	3.33	Sweden
Scandic Hotels	Consumer Disc.	3.24	Sweden
Atlas Copco	Industrials	3.19	Sweden
Embracer Group	Comm. Services	2.49	Sweden
Bioarctic	Health Care	2.39	Sweden

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 30 december 2025



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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	39.60
Industrials	25.26
Consumer Discretionary	21.82
Communication Services	5.35
Information Technology	4.19
Materials	3.74

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

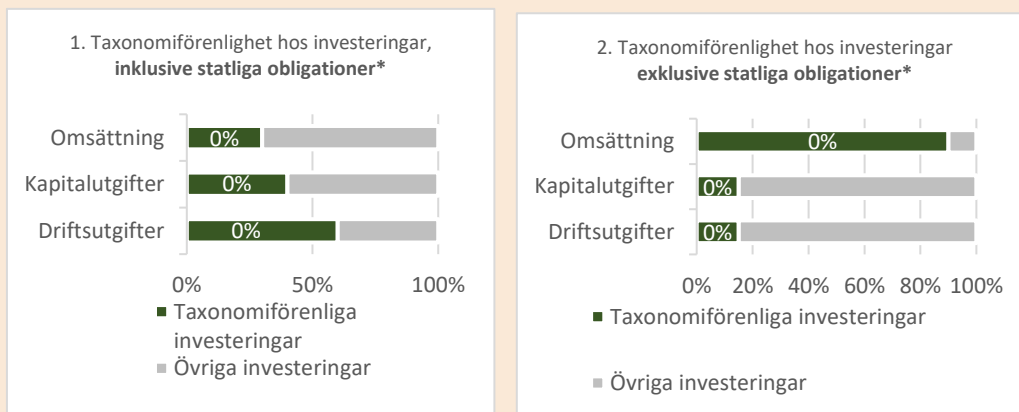
Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som jämfört med andra har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



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

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

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



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

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

Ja:

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

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

NA

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

NA



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

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



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

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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Ej tillämbart då fonden inte gjorde några socialt hållbara investeringar.



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

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



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

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	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-42 297	338 260
Ränteintäkter	146	378
Valutakursvinster och -förluster, netto	-1 217	103
Utdelningar	23 083	26 583
Övriga finansiella intäkter, not 1	1 461	913
Summa intäkter och värdeförändring	-18 821	366 241
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	-
Övriga kostnader, not 2	-3 559	-3 109
Summa kostnader	-3 559	-3 109
ÅRETS RESULTAT	-22 380	363 131

NOTER

Not 1 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER I TSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Intäkter avseende aktielån	1 480	912
Övriga intäkter	-17	3
SUMMA	1 463	915

Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK

Courtage och övriga transaktionskostnader	-2 357	-2 334
Kostnader avseende aktielån	0	0
Extern analys	-531	-433
Räntekostnader	-669	-341
SUMMA	-3 559	-3 109

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 689 185	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799	0
Transaktioner under året						
Andelsutgivning	625 291	207 035	60 003	57 283	372 135	1 360 914
Andelsinlösen	-343 654	-224 833	-146 293	-231 076	-259 822	-18 625
Årets resultat	-22 380	363 131	346 200	-500 663	49 286	254 510
Total fondförmögenhet 31 december	1 948 442	1 689 185	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar	12 635 292	11 009 252	11 104 019	12 070 861	14 080 574	13 413 772
Andelsvärde, SEK	154,21	153,43	121,02	89,80	124,88	119,04
Avkastning²	0,5%	26,8%	34,8%	-28,1%	4,9%	19,0%
Jämförelseindex, %	12,7%	8,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	9,7%
Aktiv risk ³	11,6%	9,9%	12,3%	12,7%		

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

² Visar avkastning per 2025-12-31, dvs årets sista handel-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. Finden är aktivt förvaltd vilket resulterar i en för marknaden hög aktivitetsgrad.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 948 362	1 712 279
Bankmedel och övriga likvida medel	1 485	12
Kortfristiga fordringar, not 4	1 611	7 836
Summa tillgångar	1 951 456	1 720 127
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 5	3 014	30 942
Summa skulder	3 014	30 942
FONDFÖRMÖGENHET	1 948 442	1 689 185

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet				
Utlånade finansiella instrument	104 038	5%	55 516	3%
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	111 796	6%	59 714	4%

NOTER

Not 4 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidfordran	0	4 981
Övriga kortfristiga fordringar	1 611	2 855
SUMMA	1 611	7 836

Not 5 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

2025-12-31	2024-12-31	
Fondlikvidskuld	829	1 139
Upplupet fast förvaltningsarvode	-	-
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	2 185	6 237
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	3 014	30 942

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT SVERIGE A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktieföretag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01- 2025-12-31 avseende Lancelot Sverige A, 515602–5263.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Specialmottagarfonden Lancelot Sverige 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 Sverige A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2024 uppgick fondförmögenheten till 1 458 MSEK. Under året 2025 tecknades nya andelar för 404 MSEK och andelar inlöstes för 249 MSEK. Årets resultat uppgick till -21 MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 592 MSEK.

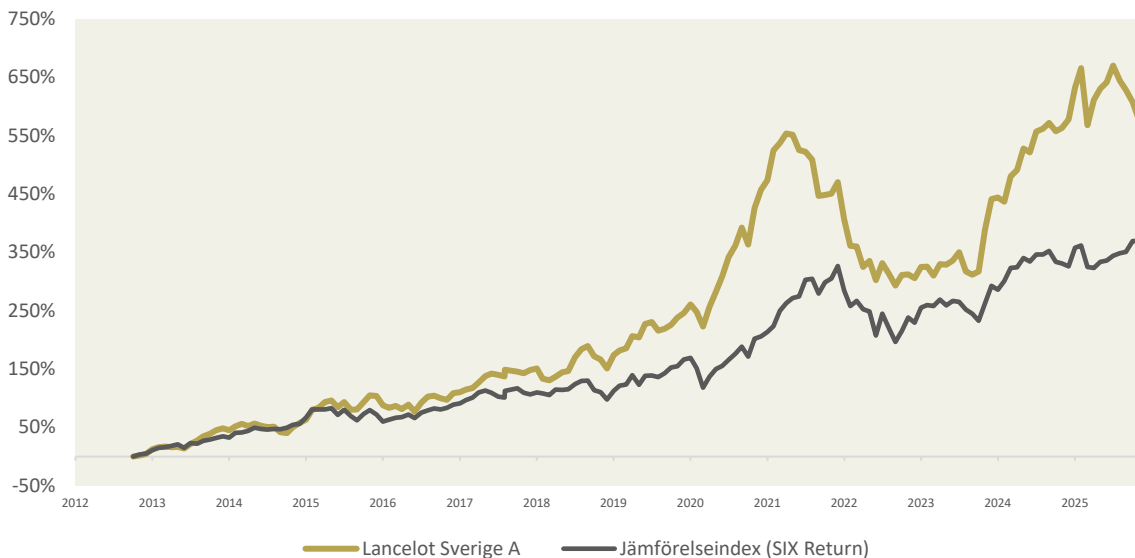
FONDENS KOSTNADER

Fast förvaltningsarvode uppgår till 1,0% per år och fonden har under året belastats med prestationsbaserat arvode motsvarande 0,4 % av fondförmögenheten. Fonden har direkt och indirekt via specialmottagarfonden belastats med transaktionskostnader motsvarande 0,11 % 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 300,49 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om -0,9 % under perioden, att jämföra med 12,7 % för jämförelseindex.

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



RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 219	330 565
Ränteintäkter	33	47
Summa intäkter och värdeförändring	2 163	330 612
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-22 738	-17 280
Övriga kostnader, not 1	-3	-3
Summa kostnader	-22 742	-17 284
ÅRETS RESULTAT	-20 579	313 328

NOTER

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER I TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Courtage och övriga transaktionskostnader	-3	-3
Räntekostnader	0	0
Summa	-3	-3

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
	TILLGÅNGAR	
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 3	1 591 344	1 457 417
Bankmedel och övriga likvida medel	9 131	4 528
Kortfristiga fordringar, not 4	0	6 137
Summa tillgångar	1 600 475	1 468 082
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 5	8 853	10 295
Summa skulder	8 853	10 295
FONDFÖRMÖGENHET	1 591 622	1 457 788

NOTER

Not 2 FONDENS INNEHAV 2025-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	Marknads-	Andel av fond-
			värde (TSEK)	förmögenhet
Lancelot Sverige Master	SEK	10 319 576	1 591 344	100,0%
SUMMA			1 591 344	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 591 344	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			278	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 591 622	100,0%

Not 3 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2025-01-01	2024-01-12
	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidskuld	-	6 137
SUMMA	-	6 137

Not 4 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Upplupet fast förvaltningsarvode	1 336	1 192
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	786
Skuld avseende inlösen per 31 december	7 517	8 318
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	8 853	10 295



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT SVERIGE B

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01- 2025-12-31 avseende Lancelot Sverige B, 515603–1238.

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKNING

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

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens utveckling jämförs med SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Specialmottagarfonden Lancelot Sverige 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 Sverige B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2024 uppgick fondförmögenheten till 232 MSEK. Under året 2025 tecknades nya andelar för 649 MSEK och andelar inlöstes för 493 MSEK. Årets resultat uppgick till -30 MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick den totala fondförmögenheten till 357 MSEK.

FONDENS KOSTNADER

Under perioden har fonden enbart varit investerad i Lancelot Sverige 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 0,11 % 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 137,67 kronor och för den som sparar 100 kronor per månad till 8,28 kronor.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden hade en avkastning om -0,8 % under perioden, att jämföra med 12,7 % för jämförelseindex.

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

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

	2025-01-01	2024-01-01-
Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-24 508	32 567
	33	16
Summa intäkter och värdeförändring	-24 476	32 583
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-5 939	-2 111
Övriga kostnader	-55	-
Summa kostnader	-5 994	-2 111
ÅRETS RESULTAT	-30 470	30 472

FONDFÖRMÖGENHET - LANCELOT SVERIGE B

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020 ¹
Ingående fondförmögenhet 1 januari	231 800	130 427	71 949	91 688	42 593	0
Transaktioner under året						
Andelsutgivning	648 853	194 896	58 161	64 112	204 544	41 504
Andelsinlösen	-493 017	-123 995	-24 791	-45 546	-148 775	-2 956
Årets resultat	-30 470	30 472	25 107	-38 304	-6 674	4 045
Total fondförmögenhet 31 december	357 166	231 800	130 427	71 949	91 688	42 593
Antal utelöpande fondandelar	2 685 805	1 729 161	1 217 762	893 733	808 406	379 850
Andelsvärde, SEK	132,98	134,05	107,10	80,50	113	112
Avkastning²	-0,8%	25,2%	33,0%	-29,0%	1%	12%
Jämförelseindex, %	12,7%	8,6%	19,2%	-22,8%	39%	5%
Aktiv risk ³	11,6%	9,9%	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. Finden är aktivt förvaltd vilket resulterar i en för marknaden hög aktivitetsgrad.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	357 099	231 768
Bankmedel och övriga likvida medel	2 696	1 855
Summa tillgångar	359 794	233 623
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 2	2 628	1 823
Summa skulder	2 628	1 823
FONDFÖRMÖGENHET	357 166	231 800

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-12-31 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde			Marknads-	Andel av fond-
Andelar i fonder och fondliknande	Valuta	Antal	värde (TSEK)	förmögenhet
överlåtbara värdepapper				
Lancelot Sverige Master	SEK	2 315 720	357 099	100,0%
SUMMA			357 099	100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			357 099	100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			68	0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			357 166	100,0%

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

	2025	2024
Upplupet fast förvaltningsarvode	416	245
Skuld avseende inlösen per 31 december	2 212	1 579
SUMMA	2 628	1 823

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 SVERIGE
Tobias Järnblad VD Lancelot Asset Management AB