HALVÅRSREDOGÖRELSE 2026
för
Lancelot Sverige Master

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Räkenskaper	7
Förändring av fondförmögenheten	10
Kontaktuppgifter	12

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 en ogynnsam marknadsutveckling kan leda till att en investerare inte får tillbaka det insatta kapitalet. Historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida utveckling

Halvårsredogörelse Lancelot Sverige Master
för perioden 1 januari – 30 juni 2026

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende Lancelot Sverige Master, 515603–1220.

Fondförmögenhet

Lancelot Sverige Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2025 uppgick fondförmögenheten till 1 948 MSEK. Under första halvåret 2026 tecknades nya andelar för 47 MSEK och andelar inlöstes för 205 MSEK. Periodens resultat uppgick till 44 MSEK. Per den 30 juni 2026 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 834 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

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 %.

Förvaltarkommentar

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen steg under inledningen av året lett av ett antal stora industribolag inte minst de exponerade mot råvaror och försvar. En liten andel av aktierna på börsen stod för större delen av uppgången i index. Det var i linje med den sedan sommaren 2025 rådande trenden, med en marknad där aktier med starkt prismomentum presterade extremt bra medan tillväxt- och kvalitetsbolag å andra sidan presterade extremt svagt. Marknadens fokus flyttades i slutet av februari till USAs och Israels krig mot Iran och de störningar av globala flöden av olja och flytande naturgas (LNG) som det riskerade att leda till. Stockholmsbörsen sjönk som mest 11 %, men återhämtade sig redan i mitten av april då en första vapenvila inleddes. Mot slutet av perioden blev det också tydligt att konjunkturen förbättrats sedan början av året samtidigt som inflationstakten varit relativt stabil.

Att allt färre investerare på världens börser bryr sig om vad som faktiskt händer i bolagen är en trend som pågått under många år. Över tid är vår bedömning att det ger fler möjligheter att hitta väsentligt undervärderade bolag, även om baksidan av myntet är att det i perioder kan ta längre tid än tidigare innan marknaden korrigerar dessa felprissättningar. Givet marknadsdynamiken med en redan stor (och ökande) andel passiva flöden och fokus på heta sektorer med starkt prismomentum, så krävs det ofta tålamod innan enskilda aktier får den värdering de ”förtjänar”. Det blir därmed allt viktigare för noterade bolag att effektivt kommunicera med marknaden och att använda starka

balansräkningar och kassaflöden till aktieåterköp för att skapa större efterfrågan för den egna aktien när den är felvärderad.

Sedan kriget inleddes har avkastningen för små- och medelstora bolag varit i linje med de stora bolagen vilket är ett tydligt trendbrott jämfört med 2025. Stora bolag är dock generellt sett fortfarande högt värderade jämfört med sina historiska nivåer. Bland små- och medelstora bolag finns det däremot många bolag med lång historik och starka marknadspositioner som handlas till väldigt attraktiva värderingar. Marknaden har en period varit starkt driven av prismomentum och makroflöden, vilket innebär att aktiekursutvecklingen för många bolag inte alls hängt ihop med de fundamentala förändringarna i bolagens framtida intjäningspotential. Givet de attraktiva värderingar vi ser på marknaden är vi optimistiska till möjligheten att över tid skapa fortsätta bra avkastning. Största delen av fondens kapital är placerat i innehav som vi bedömer över tid har goda förutsättningar att ha öka i värde utan att vara beroende av en starkare konjunktur eller lägre räntor.

Lancelot Sverige äger aktier i både Hexagon och avknoppningen Octave. Vi tror att Hexagon har goda möjligheter att förbättra både tillväxt och marginaler framöver, samtidigt som aktien handlas till en relativt attraktiv värdering jämfört med sin egen historik och andra högkvalitativa verkstadsbolag. I Octave ökade vi storleken på fondens innehav efter avknoppningen. Aktien pressades initialt av utförsäljningar från till exempel indexfonder och svenska förvaltare som inte vill eller kan äga en aktie som så småningom endast kommer att handlas i USA. Octave är lågt värderat jämfört med andra liknande mjukvarubolag och har en lång historik av att generera starka kassaflöden. Tillväxten har varit svag de senaste åren, men med bättre fokus som eget bolag bedömer vi att det finns goda möjligheter till bättre utveckling och högre värdering framöver.

Asmodee är den ledande distributören av samlarkortspel och sällskapsspel i Europa och med en portfölj av starka egna globala varumärken. Asmodee har växt starkt under året och tydligt överträffat marknadens förväntningar. I slutet av mars annonserade man också sitt första större förvärv sedan särnoteringen från Embracer. Det förvärvade bolaget ATM Gaming är en fransk utvecklare av ”social games” (lättillgängliga sällskapsspel med låg prispunkt) och kommer att addera ca 8 % till rörelseresultatet. Vi ser goda möjligheter att detta blir ett lyckat förvärv givet att Asmodee redan distribuerar spelen i Italien och Spanien, samtidigt som ATM Gaming har en begränsad närvaro och försäljning i flera marknader i norra Europa och Nordamerika. Förvärv har historiskt varit mycket värdeskapande för Asmodee och över tid förväntar vi oss att bolaget har goda möjligheter att fortsätta växa både organiskt och genom fler förvärv. Aktien hade vid halvårsskiftet stigit 35 %, men handlas fortfarande alldeles för lågt för ett ledande konsumentbolag med stark marknadsposition.

Electrolux Professional (EPRO) har överraskat åt det negativa hållet under det första halvåret av 2026. Det sämre resultatet beror huvudsakligen på sämre efterfrågan i Nordamerika och prishöjningar som ännu inte gett effekt. Utöver att vinstutsikterna på kort sikt har försämrats något, genomförde bolaget även ett VD-byte vilket ökade osäkerheten på marknaden. EPRO-aktien hade vid halvårsskiftet sjunkit 35 % och handlas därmed endast till 10x 2026 års förväntade rörelseresultat. Det är väldigt lågt för ett bolag med bra marknadspositioner och som historiskt visat starka kassaflöden och god avkastning på investerat kapital. EPRO har de senaste åren investerat tungt i produktutveckling med mål att både öka tillväxten och lönsamheten. Flera viktiga produktlanseringar kommer att ske under 2026 och 2027, samtidigt som R&D-kostnaderna gradvis kommer att minska. Bolaget har ett mål att nå 15 % rörelsemarginal, vilket man i dagsläget ligger långt ifrån (12,1 % 2025). Vi ser bra uppsida i aktien om man bara närmar sig målen och skulle man nå hela vägen kan aktien mer än dubblas på ett par års sikt.

Sleep Cycle som är ett mindre innehav i fonden, fick ett bud från Altor och kursen steg 60 % från mycket pressade nivåer. Vår syn är att budet var opportunistiskt och väsentligt undervärderar Sleep

Cycles tillgångar och framtida möjligheter inom medicinteknik, B2B och nya AI-tillämpningar. Bolaget befinner sig i en investeringsfas, men har i grunden stark kassaflödesgenerering och nettokassa som mer än väl motiverar det nuvarande börsvärdet. Vår bedömning stöds av styrelsens utlåtande att ”i ett ”run-off”-scenario med begränsad operativ risk, bedöms det underliggande värdet av Bolaget vara i linje med eller överstiga värderingen i Erbjudandet”.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde under första halvåret en totalavkastning om 2,7 %, att jämföra med 8,1 % för jämförelseindex. Sedan starten i september 2020 till och med första halvåret 2026 har fonden avkastat 58,4 % mot index 86,1 %.

Lancelot Sverige Master steg 2,7 % under det första halvåret vilket var sämre än sitt jämförelseindex SIX Return som steg 8,1 %. De aktieinnehav som stod för störst positivt bidrag till fondens värdeutveckling var Asmodee, Bonesupport och NCAB. Electrolux Professional, Alimak och OssDsign var de innehav som belastade resultatet mest.

Vid första halvårets utgång bestod portföljen av 34 innehav. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Den totala aktieexponeringen har under perioden legat mellan 98 % - 103 % procent av fondförmögenheten och uppgick vid periodens slut till 101 procent av fondförmögenheten.

Nya innehav sedan periodens början är Hexagon, Octave, Assa Abloy och Storskogen. Fonden har avyttrat innehaven i Getinge, Gränges och Sedana. Innehav som står för en mycket liten andel av fondförmögenheten och innehav som både köpts och sålts under perioden nämns inte ovan.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Fonden placerar i ett begränsat antal aktier och dess aktieandel kan variera mellan 60 – 120 procent. Förvaltningen är dock främst fokuserad på att välja bolag och normalt kommer aktieandelen vara nära 100 % av fondens värde. 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.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod och handel med derivatinstrument

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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.

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.

BALANSRÄKNING Lancelot Sverige Master

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	1 850 973	1 948 362
Bankmedel och övriga likvida medel		-11 506	1 485
Kortfristiga fordringar		1 549	1 611
Summa tillgångar		**1 841 016**	**1 951 456**
SKULDER			
Kortfristiga skulder		6 584	3 014
Summa skulder		**6 584**	**3 014**
FONDFÖRMÖGENHET		**1 834 432**	**1 948 442**

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Utlånade finansiella instrument	56 225	3 %	104 038	5 %
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	58 875	3 %	111 796	6 %

Not 1 FONDENS INNEHAV 2026-06-30 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE

Noterade vid svensk eller utländsk börs	Valuta	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
AddLife AB-B	SEK	110 000	17 974	1,0 %
Alimak Group	SEK	700 000	83 160	4,5 %
Alvotech SA-SDR	SEK	125 000	4 550	0,2 %
Ambea AB	SEK	375 000	56 063	3,1 %
Asmodee Group B	SEK	1 325 000	188 018	10,2 %
Assa Abloy B	SEK	50 000	17 120	0,9 %
Atlas Copco A	SEK	275 000	53 941	2,9 %
Autoliv Inc-SDR	SEK	15 000	17 070	0,9 %
Bactiguard Holding	SEK	600 000	9 480	0,5 %
Beijer Ref AB	SEK	500 000	71 000	3,9 %
BioArctic AB	SEK	100 000	32 920	1,8 %
Bonesupport Holding	SEK	950 000	200 830	10,9 %
Camurus AB	SEK	310 000	175 305	9,6 %
Coffee Stain Group AB	SEK	1 750 000	30 622	1,7 %
Dynavox Group AB	SEK	200 000	11 690	0,6 %
Electrolux Professional B	SEK	1 100 000	46 585	2,5 %
Embracer Group A	SEK	400 000	25 248	1,4 %
Hexagon AB-B	SEK	800 000	64 096	3,5 %
Medicover AB-B	SEK	500 000	115 000	6,3 %
MIPS AB	SEK	215 000	55 513	3,0 %
NCAB Group AB	SEK	450 000	37 800	2,1 %
Octave Intelligence PLC	SEK	200 000	31 280	1,7 %
Ossdsign AB	SEK	2 000 000	8 150	0,4 %
Rusta AB	SEK	350 000	28 105	1,5 %
Scandic Hotels Group	SEK	500 000	45 125	2,5 %
Sleep Cycle AB	SEK	700 000	17 185	0,9 %
Storskogen Group B	SEK	1 950 000	16 641	0,9 %
Storytel AB	SEK	550 000	50 573	2,8 %
Trelleborg B	SEK	175 000	70 630	3,9 %
Troax Group AB	SEK	850 000	87 380	4,8 %
Truecaller AB-B	SEK	1 750 000	24 658	1,3 %
Tången Industrikapital AB	SEK	125 000	9 188	0,5 %
Vimian Group AB	SEK	2 250 000	65 700	3,6 %
Volvo AB-B	SEK	250 000	82 375	4,5 %
		SUMMA	**1 850 973**	**100,9 %**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	**1 850 973**	**100,9 %**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	-16 540	-0,9 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	**1 834 432**	**100,0 %**

Specifikation av fondens innehav

Kategori	Marknadsvärde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 850 973
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
7. Övriga finansiella instrument	-
Summa	**1 850 973**

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET – Lancelot Sverige Master

Belopp i TSEK	2026-06[1]	2025	2024	2023	2022	2021	2020[2]
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 948 442	1 689 185	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799	0
Transaktioner under året							
Andelsutgivning	46 870	625 291	207 035	60 003	57 283	372 135	1 360 914
Andelsinlösen	-205 226	-343 654	-224 833	-146 293	-231 076	-259 822	-18 625
Årets resultat	**44 346**	**-22 380**	**363 131**	**346 200**	**-500 663**	**49 286**	**254 510**
Total fondförmögenhet 31 december	1 834 432	1 948 442	1 689 185	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar	11 585 009	12 635 292	11 009 252	11 104 019	12 070 861	14 080 574	13 413 772
Andelsvärde, SEK	158,35	154,21	153,43	121,02	89,80	124,88	119,04
Avkastning	**2,7 %**	**0,5 %**	**26,8 %**	**34,8 %**	**-28,1 %**	**4,9 %**	**19,0 %**
Jämförelseindex, %	8,1 %	12,7 %	8,6 %	19,2 %	-22,8 %	39,3 %	9,7 %

[1] Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.

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

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2026
för
Lancelot Sverige A

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Räkenskaper	5
Förändring av fondförmögenheten	7
Ordlista och definitioner	9

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 en ogynnsam marknadsutveckling kan leda till att en investerare inte får tillbaka det insatta kapitalet. Historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida utveckling

Halvårsredogörelse Lancelot Sverige A
för perioden 1 januari – 30 juni 2026

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende Lancelot Sverige A, 515602–5263.

Fondförmögenhet

Lancelot Sverige A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2025 uppgick fondförmögenheten till 1 592 MSEK. Under första halvåret 2026 tecknades nya andelar för 5 MSEK och andelar inlöstes för 92 MSEK. Periodens resultat uppgick till 30 MSEK. Per den 30 juni 2026 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 535 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

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 halvårsredogörelse.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde under första halvåret en totalavkastning om 2,2 %, att jämföra med 8,1 % 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 halvårsredogörelse.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod, handel med derivatinstrument och hållbarhetsinformation

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

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. Specialmottagarfonden Lancelot Sverige Master har redovisat erhållen nedsatt källskatt för utdelningar från vissa utländska innehav. Med anledning av rådande osäkerhet kan det framöver, beroende på utfall, uppstå kostnader som belastar fonden hänförliga till hanteringen av källskatt på utdelning från utländska bolag.

BALANSRÄKNING Lancelot Sverige A

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	1 534 932	1 591 344
Bankmedel och övriga likvida medel		6 444	9 131
Kortfristiga fordringar		-	-
Summa tillgångar		**1 541 375**	**1 600 475**
SKULDER			
Kortfristiga skulder		6 363	8 853
Summa skulder		**6 363**	**8 853**
FONDFÖRMÖGENHET		**1 535 012**	**1 591 622**

POSTER INOM LINJEN

Inga

Not 1 FONDENS INNEHAV 2026-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde
Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper

	Valuta	Antal	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Lancelot Sverige Master	SEK	9 693 573	1 534 932	100,0 %
		SUMMA	**1 534 932**	**100,0 %**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	**1 534 932**	**100,0 %**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	80	0,0 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	**1 535 012**	**100,0 %**

Specifikation av fondens innehav

Kategori	Marknadsvärde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
7. Övriga finansiella instrument	1 534 932
Summa	**1 534 932**

POSTER INOM LINJEN

Inga

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET – Lancelot Sverige A

Belopp i TSEK	2026-06[1]	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 591 622	1 457 788	1 213 610	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179	523 514
Transaktioner under året								
Andelsutgivning	5 000	403 514	99 778	37 521	29 309	441 749	320 967	218 499
Andelsinlösen	-91 787	-249 101	-168 928	-145 596	-207 875	-339 176	-122 092	-132 206
Årets resultat	**30 176**	**-20 579**	**313 328**	**309 645**	**-476 066**	**8 953**	**541 092**	**205 372**
Total fondförmögenhet 31 december	1 535 012	1 591 622	1 457 788	1 213 610	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179
Antal utelöpande fondandelar	28 390	29 954	26 538	26 681	28 793	33 500	31 999	26 694
Andelsvärde, SEK[3]	54 068,83	53 135,58	54 931,11	45 485,84	35 148,28	49 751,50	48 599,29	30 537,58
Avkastning	**2,2 %**	**-0,9 %**	**25,2 %**	**33,4 %**	**-28,8 %**	**2,4 %**	**61,0 %**	**37,7 %**
Jämförelseindex, %	8,1 %	12,7 %	8,6 %	19,2 %	-22,8 %	39,3 %	14,8 %	35,0 %

Belopp i TSEK	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012[2]
Ingående fondförmögenhet 1 januari	503 523	478 729	425 999	298 338	250 465	57 952	0
Transaktioner under året							
Andelsutgivning	114 881	63 900	92 700	88 200	53 000	138 300	55 500
Andelsinlösen	-98 073	-118 430	-54 567	-49 897	-22 141	-3 070	0
Årets resultat	**3 184**	**79 324**	**14 596**	**89 359**	**17 013**	**57 283**	**2 452**
Total fondförmögenhet 31 december	523 514	503 523	478 729	425 999	298 338	250 465	57 952
Antal utelöpande fondandelar	23 418	22 373	24 694	22 089	19 504	17 061	5 551
Andelsvärde, SEK[3]	22 355,18	22 506,29	19 386,66	19 285,83	15 296,20	14 680,25	10 440,76
Avkastning	**1,2 %**	**18,9 %**	**2,5 %**	**29,3 %**	**6,1 %**	**42,0 %**	**4,5 %**
Jämförelseindex, %	-4,4 %	9,5 %	9,6 %	10,4 %	15,8 %	28,0 %	5,2 %

[1] Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.

[2] Avser perioden 2012-11-01 - 2012-12-31, d v s från fondens startdatum.

[3] 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.

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2026
för
Lancelot Sverige B

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Räkenskaper	5
Förändring av fondförmögenheten	7
Kontaktuppgifter	9

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 en ogynnsam marknadsutveckling kan leda till att en investerare inte får tillbaka det insatta kapitalet. Historisk avkastning utgör ingen garanti för framtida utveckling

Halvårsredogörelse Lancelot Sverige B

för perioden 1 januari – 30 juni 2026

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende Lancelot Sverige B, 515603–1238.

Fondförmögenhet

Lancelot Sverige B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2025 uppgick fondförmögenheten till 357 MSEK. Under första halvåret 2026 tecknades nya andelar för 72 MSEK och andelar inlöstes för 135 MSEK. Periodens resultat uppgick till 5 MSEK. Per den 30 juni 2026 uppgick den totala fondförmögenheten till 300 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

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 halvårsredogörelse.

Fondens avkastning och innehav

Fonden nådde under första halvåret en totalavkastning om 2,0 %, att jämföra med 8,1 % 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.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

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

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper, riskbedömningsmetod, handel med derivatinstrument och hållbarhetsinformation

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

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. Specialmottagarfonden Lancelot Sverige Master har redovisat erhållen nedsatt

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

BALANSRÄKNING Lancelot Sverige B

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	299 500	357 099
Bankmedel och övriga likvida medel		565	2 696
Kortfristiga fordringar		-	-
Summa tillgångar		**300 065**	**359 794**
SKULDER			
Kortfristiga skulder	2	518	2 628
Summa skulder		**518**	**2 628**
FONDFÖRMÖGENHET		**299 547**	**357 166**

POSTER INOM LINJEN

Inga

Not 1 FONDENS INNEHAV 2026-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde
Andelar i fonder och fondliknande överlåtbara värdepapper

	Valuta	Antal	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Lancelot Sverige Master	SEK	1 891 436	299 500	100,0 %
		SUMMA	**299 500**	**100,0 %**

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO	**299 500**	**100,0 %**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO	47	0,0 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	**299 547**	**100,0 %**

Specifikation av fondens innehav

Kategori	Marknadsvärde (TSEK)
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
7. Övriga finansiella instrument	299 500
Summa	**299 500**

POSTER INOM LINJEN

Inga

Not 2 Kortfristiga skulder i TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Upplupet fast förvaltningsarvode	341	416
Upplupet prestationsbaserat arvode	-	-
Skuld avseende inlösen	176	2 212
SUMMA	**517**	**2 628**

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET – Lancelot Sverige B

Belopp i TSEK	2026-06[1]	2025	2024	2023	2022	2021	2020[2]
Ingående fondförmögenhet 1 januari	357 166	231 800	130 427	71 949	91 688	42 593	0
Transaktioner under året							
Andelsutgivning	72 440	648 853	194 896	58 161	64 112	204 544	41 504
Andelsinlösen	-134 828	-493 017	-123 995	-24 791	-45 546	-148 775	-2 956
Årets resultat	**4 768**	**-30 470**	**30 472**	**25 107**	**-38 304**	**-6 674**	**4 045**
Total fondförmögenhet 31 december	299 546	357 166	231 800	130 427	71 949	91 688	42 593
Antal utelöpande fondandelar	2 208 040	2 685 805	1 729 161	1 217 762	893 733	808 406	379 850
Andelsvärde, SEK	135,66	132,98	134,05	107,10	80,50	113,42	112,13
Avkastning	**2,0 %**	**-0,8 %**	**25,2 %**	**33,0 %**	**-29,0 %**	**1,1 %**	**12,1 %**
Jämförelseindex, %	8,1 %	12,7 %	8,6 %	19,2 %	-22,8 %	39,3 %	4,8 %

[1] Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.

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

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 Lancelot Sverige
Tobias Järnblad	VD Lancelot Asset Management AB