



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

LANCELOT SVERIGE MASTER
LANCELOT SVERIGE A
LANCELOT SVERIGE B

LANCELOT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

LANCELOT SVERIGE MASTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	1
FÖRVALTARKOMMENTAR.....	2
RÅKENSKAPER.....	3
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	3
LANCELOT SVERIGE A	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	4
RÅKENSKAPER.....	5
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	5
LANCELOT SVERIGE B	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	6
RÅKENSKAPER.....	7
NYCKELTAL OCH AVKASTNING.....	7
ORDLISTA OCH DEFINITIONER.....	8

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 halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01- 2024-06-30 avseende Lancelot Sverige Master, 515603–1220.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Sverige Master är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 1 344 MSEK. Under första halvåret 2024 tecknades nya andelar för 94 MSEK och andelar inlöstes för 110 MSEK. Periodens resultat uppgick till 212 MSEK. Per den 30 juni 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 539 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 %.

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.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde en totalavkastning på 15,4 % under perioden, att jämföra med 10,6 % för jämförelseindex. Lancelot Sverige Master har under perioden inte ingått transaktioner för värdepappersfinansiering eller totalavkastningssvappar.

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.

ÖVRIGT

Fonden bytte i juni månad namn till Lancelot Sverige Master. Det innebär ingen skillnad i hur förvaltningen kommer att bedrivas framöver. Vi kommer att fortsätta att fokusera på djup bolagsanalys och aktiv förvaltning med en koncentrerad portfölj av både stora och små bolag.

FÖRVALTARKOMMENTAR

MARKNADSUTVECKLING

Stockholmsbörsen fortsatte att stiga under inledningen av 2024. Uppgången som tidigare varit relativt koncentrerad till större bolag breddades och även småbolagen gav bra avkastning. Industribolag utveckledes starkt under första halvåret medan fastighetsbolag gav negativ avkastning.

Inflationen har under året mattats av samtidigt som tillväxttakten i framför allt den amerikanska ekonomin hållit upp väl. Mot slutet av perioden fanns dock flera indikationer på att tillväxten försvagas, även om det i nuläget inte verkar röra sig om en dramatisk försämring. Den svenska ekonomin har varit bland de svagare i Europa och sannolikt krävs en mindre restriktiv finanspolitik och ett antal räntesänkningar för att vända trenden.

Den positiva börsutvecklingen har lett till att värderingen på många aktier har stigit under året och det har blivit svårare (men inte omöjligt) att hitta tydligt undervärderade bolag. 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.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde under första halvåret en totalavkastning om 15,4 %, att jämföra med 10,6 % för jämförelseindex.

Vimian är ett djurhälsovårdsbolag och ett nytt innehav i fonden sedan början på året. Aktien noterades 2021 på 76 kr och steg som högst till 117 kr, för att senare rasa över 80 % när marknadens besatthet av förvärvande bolag avtog. Vimian var tidigare övervärderat, men har också underlevererat jämfört med de vinst- och tillväxtförväntningar som legat på bolaget (analytikerprognoser för 2024 års rörelseresultat har sjunkit med 30 % sedan toppen). Vimian verkar i en strukturellt växande bransch med höga marginaler. Bolaget har även i grunden mycket fina tillgångar med starka marknadspositioner inom framför allt ortopedi och läkemedel. Däremot är vår bedömning att det finns stora möjligheter till produktivets- och effektivitetsförbättringar och att bättre ta vara på samordningsfördelar mellan de förvärvade bolagen.

Vimian har sedan årsskiftet en ny VD – Patrik Eriksson – som med erfarenhet från amerikanska Danaher har en perfekt bakgrund att leda förbättringsarbetet. Positivt är också att Magnus Welanders, under många år framgångsrik VD på Thule, är ny ordförande för bolaget. Under våren genomförde bolaget en nyemission för att minska skuldsättningen och möjliggöra nya förvärv. Man uppdaterade också de finansiella målen till att nå 300 MEUR i rörelseresultat 2030, vilket ska ske genom tvåsiffrig organisk tillväxt, marginalförbättring och tilläggsförvärv. Målen ligger visserligen långt fram i tiden men vi tror att Vimian redan under året kommer att börja överraska marknaden positivt. Om så blir fallet är en betydligt högre aktiekurs motiverad.

Medicover är ett hälsovårdsbolag som driver sjukhus i Östeuropa (framför allt Polen och Rumänien) och Indien, samt diagnostikverksamhet i flera länder i Europa, däribland Tyskland. Affärsmodellen är att erbjuda företag ett komplett utbud av hälsovårdstjänster för sina anställda. Det inbegriper både avancerad sjukvård och diagnostik, men också tandvård och gym. Medicovers största marknad är Polen, där man är marknadsledare med över 20 % andel och snabb tillväxt på grund av bolagets höga kvalitet och tillgänglighet. Även Indien växer snabbt där man öppnat flera nya sjukhus under de senaste åren. Medicover har de senaste åren kraftigt ökat sina investeringar i ny sjukvårdskapacitet. Det har lett till sjunkande marginaler och relativt svaga kassaflöden, då nya sjukhus är kostsamma att starta upp med relativt höga fasta kostnader för medicinsk utrustning, hyror mm. Investeringstakten har dock under slutet av 2023 planat ut och den underliggande utvecklingen på sjukhusnivå är positiv. I takt med att andelen nystartade sjukhus minskar och kapacitetsutnyttjandet förbättras kommer intjäningen att förbättras kraftigt. Den organiska tillväxten kommer också att vara stark, eftersom Medicover är verksamt i marknader där efterfrågan på högkvalitativ sjukvård kommer att fortsätta öka under mycket lång tid framöver. Vi har också stort förtroende för bolagets ledning, som har lång erfarenhet av att starta upp nya verksamheter och växa med lönsamhet. Sverige Master investerade initialt i Medicover under sommaren och hösten 2023, då kursen som mest fallit nästan 70 % sen toppen 2022. Vi ser framför oss en stark resultatutveckling under de kommande åren och ser god potential för aktien på både kortare och längre sikt.

Fractal Gaming Group är ett relativt nytt mindre innehav i fonden. Bolaget har under det senaste decenniet etablerat sig som en av de ledande tillverkarna



Förvaltare Erik Bertilsson

av datorchassin i premiumkategorin. Utöver det har bolaget också en stark marknadsposition inom nätaggregat, kylningsprodukter och fläktar. Vi har tidigare följt Fractal på avstånd sen börsnotering 2021, men tog in bolaget i portföljen när den tidigare private equity-ägaren sålde sina sista aktier i slutet av förra året (bolagets grundare kvarstår dock som huvudägare och ordförande).

Vi ser flera drivkrafter till ökad försäljning under de närmaste åren:

- 1) Breddning till fler distributionskanaler, bland annat Amazon.
- 2) Lansering av nya produkter både inom bolagets befintliga kategorier, men också gamingstolar och hörlurar vilket annonserades i början av juni.
- 3) En PC-marknad som står inför stark tillväxt drivet av en uppgraderingscykel från lanseringar av nya processorer och grafikkort (bland annat för bättre hantering av AI-applikationer).

Fractal har över tid haft bra marginaler, är skuldfritt och värderas till ca 9x nästa års prognostiserade rörelseresultat. Om bolaget levererar enligt våra förväntningar bedömer vi att aktien har potential att öka kraftigt i värde under de närmaste åren.

Under det första halvåret utvecklades Lancelot Sverige bättre än sitt jämförelseindex SIX Return.

De aktieinnehav som stod för störst positivt bidrag till fondens värdeutveckling var Bonesupport, Alimak och Camurus. Paradox, Embracer och Surgical Science var de innehav som belastade resultatet mest.

Vid första halvårets utgång bestod portföljen av 34 bolag varav 33 noterade i Sverige och ett i Finland. Fonden hade inga korta aktiepositioner. Den totala aktieexponeringen har under perioden legat mellan 96 - 103 procent av fondförmögenheten och uppgick vid periodens slut till 100 procent av fondförmögenheten.

Nya innehav sedan periodens början är Ambea, H&M, Lindex, New Wave, Sandvik, Truecaller och Vimian. Fonden har avyttrat innehaven i Epiroc, Fasadgruppen, SKF, Storytel, och Swedbank. Mycket små innehav och innehav som både köpts och sålts under perioden nämns inte ovan.

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	1 564 037	1 324 106
Bankmedel och övriga likvida medel	9	13 199
Kortfristiga fordringar, not 2	9 020	15 614
Summa tillgångar	1 573 065	1 352 919
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 3	33 794	9 067
Summa skulder	33 794	9 067
FONDFÖRMÖGENHET	1 539 271	1 343 852
POSTER INOM LINJEN Procentsatser avser andel av fondförmögenhet		
Utlånade finansiella instrument	150 261 (10 %)	21 534 (2 %)
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	167 895 (11 %)	23 054 (2 %)

NOTER

Not 2 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidfordran	6 205	0
Upplupen ränta	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	2 814	-1
SUMMA	9 020	0

Not 3 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidskuld	17 767	196
Skuld avseende inlösen per 31 december	3 832	8 871
Övriga kortfristiga skulder	12 195	-
SUMMA	33 794	9 067

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024-06 ¹	2023	2022	2021	2020 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799	0
Transaktioner under året					
Andelsutgivning	93 613	60 003	57 283	372 135	1 360 914
Andelsinlösen	-109 776	-146 293	-231 076	-259 822	-18 625
Årets resultat	211 582	346 200	-500 663	49 286	254 510
Total fondförmögenhet 31 december	1 539 271	1 343 852	1 083 942	1 758 398	1 596 799
Antal utelöpande fondandelar					
Andelsvärde, SEK	139,70	121,02	89,80	124,88	119,04
Avkastning	15,4 %	34,8 %	-28,1 %	4,9 %	19,0 %
Jämförelseindex, %	10,6 %	19,2 %	-22,8 %	39,3 %	9,7 %

¹ Avser perioden 2024-01-01 - 2024-06-30.

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

INNEHAV 2024-06-30

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 Noterade finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

AKTIERELATERADE	Valuta	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	Andel av fondförmögenhet
AAK AB	SEK	75 000	23 295	1,5%
AcadeMedia	SEK	400 000	20 680	1,3%
AddLife B	SEK	625 000	78 500	5,1%
Alimak Group	SEK	850 000	97 750	6,4%
Ambea	SEK	300 000	23 520	1,5%
Atlas Copco A	SEK	200 000	39 840	2,6%
Bactiguard	SEK	475 000	33 060	2,1%
Bonesupport	SEK	470 500	123 742	8,0%
Camurus AB	SEK	350 000	210 000	13,6%
Embracer Group	SEK	4 750 000	110 628	7,2%
Ericsson B	SEK	150 000	9 870	0,6%
Fractal Gaming	SEK	600 000	24 480	1,6%
H&M B	SEK	100 000	16 765	1,1%
Lindab	SEK	65 000	14 742	1,0%
Medicover	SEK	300 000	57 120	3,7%
MIPS	SEK	15 000	6 225	0,4%
New Wave Group	SEK	150 000	16 425	1,1%
Nordea	SEK	600 000	75 660	4,9%
Ossdsign	SEK	2 500 000	23 250	1,5%
Paradox Interactive	SEK	162 500	23 075	1,5%
Rusta	SEK	520 000	40 560	2,6%
RVRC Holding	SEK	475 000	21 708	1,4%
Sandvik	SEK	175 000	37 170	2,4%
Scandic hotel	SEK	923 510	59 289	3,9%
Securitas B	SEK	425 000	44 710	2,9%
Sedana Medical	SEK	850 174	19 682	1,3%
Sleep Cycle	SEK	585 000	21 645	1,4%
Surgical Science	SEK	275 000	34 403	2,2%
Systemair	SEK	250 000	19 650	1,3%
Trelleborg B	SEK	150 000	61 860	4,0%
Truecaller B	SEK	500 000	17 740	1,2%
Vimian Group	SEK	2 129 743	73 157	4,8%
Volvo B	SEK	250 000	67 775	4,4%
Index Group	EUR	425 000	16 063	1,0%
SUMMA			1 564 037	101,6%

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO 1 564 037 101,6%

ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO -24 765 -1,6%

TOTAL FONDFÖRMÖGENHET 1 539 271 100%

ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT SVERIGE A

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01- 2024-06-30 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 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.

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.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde under första halvåret en totalavkastning om 14,8 %, att jämföra med 10,6 % 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.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Sverige A är öppen för teckning och inlösen av fondandelar en gång i månaden. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 1 214 MSEK. Under första halvåret 2024 tecknades nya andelar för 72 MSEK och andelar inlöstes för 78 MSEK. Periodens resultat uppgick till 187 MSEK. Per den 30 juni 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 394 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

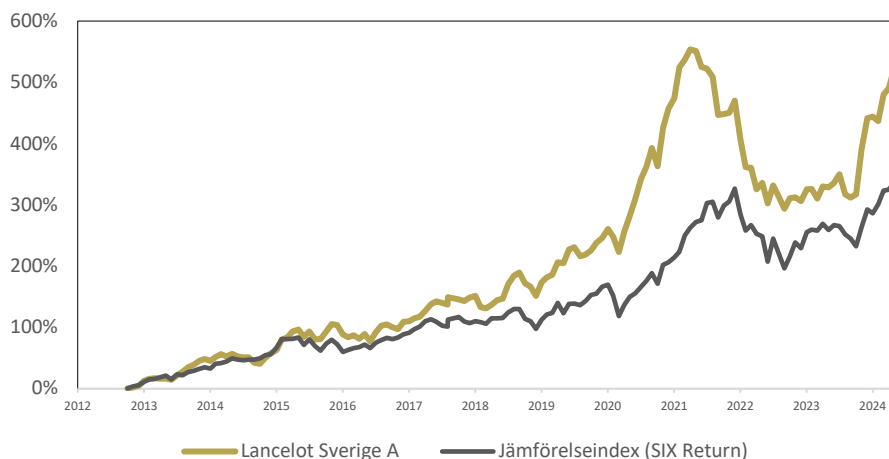
Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot Sverige Master. Värdet på dessa andelar utgår 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.

ÖVRIGT

Fonden bytte i juni månad namn till Lancelot Sverige A. Det innebär ingen skillnad i hur förvaltningen kommer att bedrivas framöver. Vi kommer, via investeringar i specialmottagarfonden, att fortsätta att fokusera på djup bolagsanalys och aktiv förvaltning med en koncentrerad portfölj av både stora och små bolag.



Ovanstående diagram illustrerar Lancelot Sverige A:s värdeutveckling sedan start i jämförelse med fondens jämförelseindex. Fonden har sedan fondstart haft en värdeutveckling om 521 % samtidigt som jämförelseindex ökat med 334 %.

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	1 394 233	1 213 476
Bankmedel och övriga likvida medel	3 012	239
Kortfristiga fordringar, not 2	3 632	8 871
Summa tillgångar	1 400 877	1 222 586
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 3	6 458	30 379
Summa skulder	6 458	30 379

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 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	9 980 369	1 394 233 100,0%
		SUMMA	11 394 233 100,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			1 394 233 100,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			187 0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			1 394 419 100,0%

Not 2 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK

	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidfordran	3 632	8 871
SUMMA	3 632	8 871

Not 3 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Upplupet fast förvaltningsarvode	1 177	921
Upplupet prestationsbaserat arvode	80	78
Skuld avseende inlösen per 31 december	5 200	7 978
Övriga kortfristiga skulder	-	-
SUMMA	6 458	8 977

RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL

	Lancelot Sverige A	SIX Return Index
Standardavvikelse senaste tre åren, %	20,5	19,7
Standardavvikelse senaste fem åren, %	20,0	18,9
Standardavvikelse sedan fondens start, %	17,0	15,6
Informationskvot sedan fondens start	0,3	-
Korrelation mellan fonden och jämförelseindex sedan fondens start	0,8	-

Belopp i TSEK	2024-06 ¹	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 213 610	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179	523 514
Transaktioner under året						
Andelsutgivning	71 530	34 521	29 309	441 749	320 967	218 499
Andelsinlösen	-77 752	-46 499	-207 875	-339 176	-122 092	-132 206
Årets resultat	187 081	74 149	-476 066	8 953	541 092	205 372
Total fondförmögenhet 31 december	1 394 419	1 074 212	1 012 040	1 666 672	1 555 146	815 179
Antal utelöpande fondandelar	27 161	28 530	28 793	33 500	31 999	26 694
Andelsvärde, SEK ²	51 338	37 651	35 148	49 751	48 599	30 538
Avkastning	14,8 %	7,4 %	-28,8 %	2 %	61 %	38 %
Jämförelseindex, %	10,6 %	11,3 %	22,8 %	39 %	15 %	35 %

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ingående fondförmögenhet 1 januari	50 523	478 729	425 999	298 338	250 465	57 952
Transaktioner under året						
Andelsutgivning	114 881	63 900	92 700	88 200	53 000	138 300
Andelsinlösen	-98 073	-118 430	-54 567	-49 897	-22 141	-3 070
Årets resultat	3 184	79 324	14 596	89 359	17 013	57 283
Total fondförmögenhet 31 december	523 514	503 523	478 729	425 999	298 338	250 465
Antal utelöpande fondandelar	23 418	22 373	24 694	22 089	19 504	17 061
Andelsvärde, SEK ³	22 355	22 506	19 387	19 286	15 296	14 680
Avkastning	1 %	19 %	3 %	29 %	6 %	42 %
Jämförelseindex, %	-4 %	9 %	10 %	10 %	16 %	28 %

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

AVKASTNING, %	Lancelot Sverige A	SIX Return Index
2024-06-30	14,8	10,6
2023	33,4	19,2
2022	-28,8	-22,8
2021	2,37	39,34
2020	61,01	14,83
2019	37,69	34,97
2018	1,15	-4,41
2017	18,90	9,47
2016	2,55	9,65
2015	29,27	10,40
2014	6,13	15,81
2013	41,99	27,95
2012 ¹	4,55	5,20
Sedan fondens start (2012-11-01)	521,4	334,0
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	16,9	13,4

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



ÅRSBERÄTTELSE LANCELOT SVERIGE B

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Lancelot Asset Management Aktiebolag, 556562–9705, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01- 2024-06-30 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 halvårsredogörelse.

FONDENS AVKASTNING OCH INNEHAV

Fonden nådde en totalavkastning på 14,7 % under perioden, att jämföra med 10,6 % 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.

FONDFÖRMÖGENHET

Lancelot Sverige B är öppen för teckning och inlösen av fondandelar dagligen. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 130 MSEK. Under första halvåret 2024 tecknades nya andelar för 54 MSEK och andelar inlöstes för 55 MSEK. Periodens resultat uppgick till 16 MSEK. Per den 30 juni 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 145 MSEK.

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.

REDOVISNINGSPRINCIPER, VÄRDERINGSPRINCIPER, RISKBEDÖMNINGSMETOD OCH HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Lancelot 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.

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.

ÖVRIGT

Fonden bytte i juni månad namn till Lancelot Sverige B. Det innebär ingen skillnad i hur förvaltningen kommer att bedrivas framöver. Vi kommer, via investeringar i specialmottagarfonden, att fortsätta att fokusera på djup bolagsanalys och aktiv förvaltning med en koncentrerad portfölj av både stora och små bolag.

RÄKENSKAPER OCH NYCKELTAL

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde, not 1	145 039	130 376
Bankmedel och övriga likvida medel	379	467
Kortfristiga fordringar, not 2	-	-
Summa tillgångar	145 418	130 843
SKULDER		
Kortfristiga skulder, not 3	336	416
Summa skulder	336	416
FONDFÖRMÖGENHET	145 082	130 427

NOTER

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde

Andelar i fonder och fondliknande		Marknads- Andel av fond- värde (TSEK)	förmögenhet
överlåtbara värdepapper	Valuta	Antal	
Lancelot Sverige Master	SEK	1 038 238	145 039
		SUMMA	145 039
			100,0 %
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, NETTO			145 039
			100,0 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR/SKULDER, NETTO			43
			0,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			145 082
			100,0%

Not 2 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

	2024-06-30	2023-12-31
Upplupet fast förvaltningsarvode	143	119
Upplupet prestationsbaserat arvode	0	0
Skuld avseende inlösen per 31 december	193	297
SUMMA	336	416

FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024-06 ¹	2023 ¹	2022	2021	2020 ²
Ingående fondförmögenhet 1 januari	130 427	71 949	91 688	42 593	0
Transaktioner under året					
Andelsutgivning	53 959	10 900	64 112	204 544	41 504
Andelsinlösen	-55 390	-14 662	-45 546	-148 775	-2 956
Årets resultat	16 086	5 217	-38 304	-6 674	4 045
Total fondförmögenhet 31 december	145 082	73 403	71 949	91 688	42 593
Antal utelöpande fondandelar	1 181 006	850 298	893 733	808 406	379 850
Andelsvärde, SEK	122,85	86,33	80,5	113	112
Avkastning	14,7%	7,2%	-29,0%	1%	12%
Jämförelseindex, %	10,6%	11,3 %	-22,8%	39%	5%

1 Avser perioden 2024-01-01 - 2024-06-30

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

AVKASTNING, %	Lancelot Sverige B	SIX Return Index
2024-06-30	14,7	10,6
2023	33,0	19,2
2022	-29,0	-22,8
2021	1,1	39,34
2020 ¹	12,1	14,83
Sedan fondens start (2020-10-19)	22,8	48,6
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start	5,7	11,3

1 Avser avkastning sedan fondens start, d v s 2020-10-19 - 2020-12-31.

RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL

Standardavvikelse senaste tre åren, %	20,5	19,7
Standardavvikelse sedan fondens start, %	20,6	19,4
Informationskvot sedan fondens start	-0,4	-
Korrelation mellan fonden och jämförelseindex sedan fondens start	0,8	-

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