

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till -0,1 % under augusti månad, hittills i år har fonden avkastat 7,1 % jämfört med referensräntan +2,3 %.

Efter en månad som inleddes med kraftiga fall på aktiemarknaderna, återhämtade sig marknaderna successivt mot slutet av månaden och totalt sett avkastade fondens aktieportfölj +0,2 % i lokala valutor. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Ambea, KDDI Corp samt Meko. Apollo Global Management, Qualcomm samt Alphabet hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fonden har en viss exponering mot utländska valutor i samband med innehaven i globala aktier. Globala aktier motsvarar 18 % av fonden varav de störst exponeringarna är aktier noterade i USD som står för 12 %, i CHF för 3% samt i EUR för 2%. Under året fram till juli månad försvagades den svenska kronan mot USD, EUR samt CHF vilket bidrog positivt till fondens resultat. Under augusti stärktes dock den svenska kronan med 4,0 % mot USD, med 0,8% mot CHF samt med 2,0 % mot EUR, vilket medförde att valutor sammantaget bidrog negativt med 0,6 % till fondens avkastning under månaden. Fonden valutasäkrar normalt inte den utländska valutaexponeringen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,7 % under månaden, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst som en följd av fortsatt sjunkande marknadsräntor. Företagsobligationer med rörlig ränta gav också en positiv avkastning under månaden.

Makroekonomi

Tiotusenkransfrågan för aktie- och räntemarknaden är om den amerikanska ekonomin kan undvika en recession och "endast" mjuklanda, eller om det blir en större nedgång i ekonomin. Makrodata som inkommit den senaste månaden är tvetydlig, vilket i sig bidrog till den höga volatiliteten på aktiemarknaden under augusti. Amerikansk BNP växte med 3,0 % i årstakt under det andra kvartalet, vilket var högre än 2,8 % under första kvartalet. Samtidigt försvagades arbetsmarknaden betydligt vilket indikeras av att antalet nya arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn uppgick till 114 tusen mot förväntade 175 tusen och 206 tusen månaden innan.

Portfölj

Fonden strävar efter att uppnå en jämn och stabil avkastning med låg risk, genom aktiv anpassning av fondens positionering baserat på förändrade marknadsförutsättningar och marknadstro.

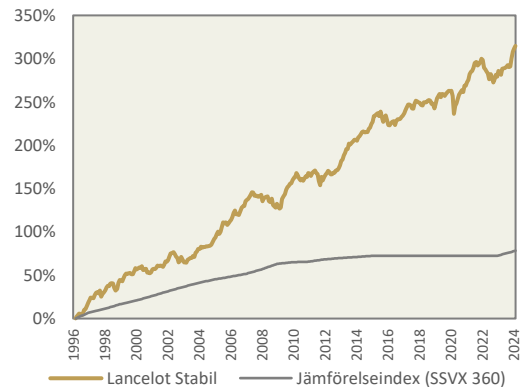
Fondens investeringsstrategi bygger för närvarande på en strävan att kunna agera snabbt i marknaden om tillfällen uppstår under hösten till följd av fortsatt hög volatilitet. Aktievikten uppgår till 28 % vilket är relativt neutralt. Detta innebär att fonden kan köpa mer aktier om ett tillfälle skulle uppstå som en följd av antingen förbättrad konjunktur eller ett omotiverat börsfall. Skulle däremot makroekonomin i USA utvecklas till det sämre finns en möjlighet att minska aktieallokeringen och öka på räntevikten.

Under augusti genomfördes två större förändringar i fondens positionering. För det första förlängdes fondens genomsnittliga löptid (duration) från 1,7 år till 2,4 år. Syftet är att den delen av fonden ska gå bra i ett scenario med sämre ekonomisk tillväxt och sjunkande långa marknadsräntor, och på så sätt utgöra en balans mot aktieallokeringen.

För det andra köptes en ny aktie in i fonden; Chubb är ett globalt försäkringsbolag inriktat på person, grupp- och företagsförsäkringar. Bolagets karaktäristik passar väl in i fondens filosofi för den typ av bolag som eftersträvas; en lång historik av ökande vinster och kassaflöden, en global diversifierad affärsmodell som är väl beprövad, en låg värdering med historiska mått, en hälsosam vinsttillväxt samt starka ägare. För att finansiera aktieköpet minskades innehaven i Ares Management samt Apollo Global Management, två amerikanska riskkapitalbolag som utvecklats fint senaste tolv månaderna och nu anses fullvärderade.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 15,9 med en vinsttillväxt på 16,6 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-08-31)



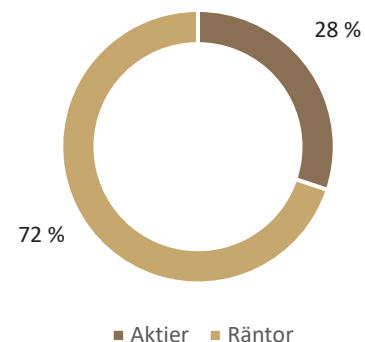
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Augusti 2024	-0,1 %	0,3 %
År 2024	7,1 %	2,3 %
Sedan start*	337,3 %	81,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*Fonden startade 1996-03-15 ** SSVX 360

FONDFAKTA

Startdatum	1996-03-15
Riskenivå	2 av 7
SFDR	Artikel 8
Handel	Dagligen
Fast avgift	1,0 %
ISIN (utd/icke utd)	LU0094908760 / LU0085329745
Förvaltare	Martin Axell (sedan 2022)
Rörlig avgift	15 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex. High watermark.
Jämförelseindex	SSVX 360

TILLGÅNGSFÖRDELNING 2024-08-31



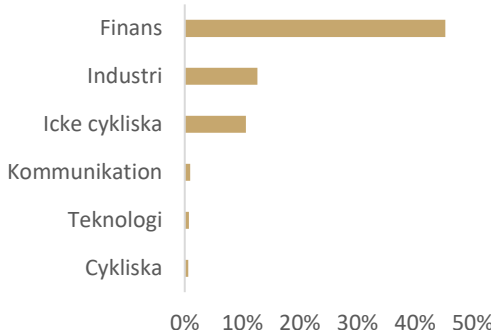
■ Aktier ■ Räntor

RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. SEB AB	6,1 %
2. DNB BANK	5,8 %
3. COMPACTOR FASTIGHETER	5,4 %
4. SPAR NORD BANK	3,6 %
5. SWEDAVIA	3,2 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	3,1
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	12,0
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	46,1
	BB+/BB/BB-	9,9
	B+/B/B-	1,3
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

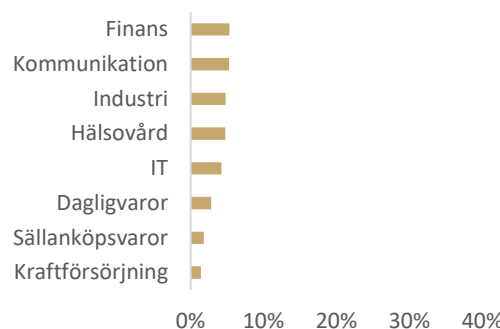
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 19,2 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

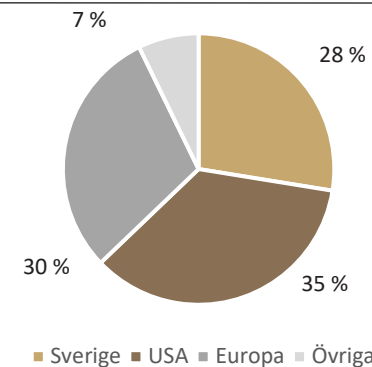
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. AFRY AB	1,2 %
2. ASSA ABLOY AB B	1,1 %
3. VOLVO AB B	1,1 %
4. MC DONALDS CORP	1,1 %
5. VISA INC A	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-08-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-0,1 %	1,9 %	5,4 %	7,1 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
11,4 %	10,4 %	22,5 %	337,3 %

NYCKELTAL 2024-08-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2 %
DURATION	2,4 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,6 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,8 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	4,6 %

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Alla avkastningssiffrorna är beräknade efter arvoden och ingen hänsyn har tagits till inflation. Jämförelseindex: SSVX360. Avkastningssiffror gäller för fonden Lancelot Stabil sedan starten den 1 mars 1996 till och med den 31 augusti 2024. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.