

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,2 % under oktober månad, hittills i år har fonden avkastat 8,0 % jämfört med referensräntan +2,9 %.

Under månaden avkastade globala aktier (MSCI World) +3,5 procent i svenska kronor medan Stockholmsbörsen (SIXRX) avkastade -4,0 procent. Fondens aktieportfölj avkastade +0,4 procent under oktober och består till 65 procent av globala aktier och till 35 procent av svenska aktier. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Apollo Global Management, Visa samt Comcast. Afry, Elevance Health samt Cap Gemini hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,1 % under oktober, där företagsobligationer med rörlig ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

På tre till sex månaders sikt finns några faktorer som är positiva för aktiemarknaden. Centralbankernas räntesänkningar, så länge de genomförs i den takt och i den omfattning som marknaderna förväntar sig, ger stimulanser för ekonomierna vilket i sin tur driver på bolagens vinster samt minskar riskpremien för aktier. Vidare brukar aktiemarknaden uppskatta när osäkerheten kring det amerikanska presidentvalet lägger sig.

I den andra vågskålen utifrån aktiemarknadens perspektiv finns de geopolitiska riskerna som kan blossa upp och kortsiktigt få aktiemarknaden på fall. Geopolitiska kriser tenderar dock att vara lokala till sin natur samt från ett aktiemarknadsperspektiv gå över relativt snabbt.

Den försämrade amerikanska arbetsmarknaden är också viktigt att nämna. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn uppgick i oktober till endast 12 tusen, där orkaner och strejker delvis drog ner statistiken. För att aktiemarknaden varaktigt ska fortsätta utvecklas positivt under nästa år bör den amerikanska arbetsmarknaden visa på en tydlig förbättring med ökande antal nya arbetstillfällen och en arbetslöshet som inte längre stiger.

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.

Under oktober genomfördes följande förändringar i aktieportföljen; Atlas Copco köptes in på attraktiva nivåer efter att aktien gått ned ca 13 procent sedan i våras. Bolaget passar väl in i fondens filosofi för den typ av bolag som eftersträvas; en lång historik av ökande vinster och kassaflöden, hög avkastning på sysselsatt kapital och höga marginaler, en globalt diversifierad affärsmodell och produkter som har starka marknadspositioner inom sina nischer. För att finansiera köpet av Atlas Copco avyttrades National Grid.

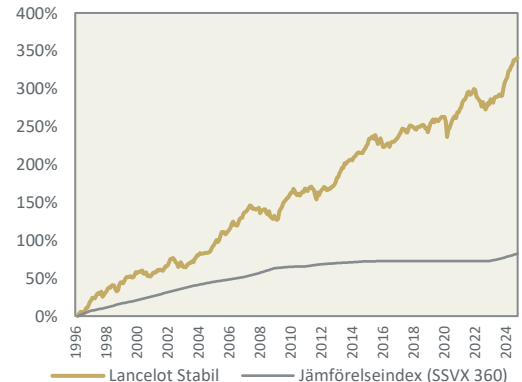
Moncler köptes och finansierades genom att avyttra obligationer. Bolaget är verksamt inom lyxsegmentet och är ett riktigt kvalitetsbolag med branschledande marginaler, starkt varumärke, global försäljning och en värdering som kommit ner till attraktiva nivåer.

Slutligen genomfördes ett byte av bolag inom stabila konsumentvaror. Nestle avyttrades efter fallande lönsamhet under flera år utan tydliga tecken på förbättring. Aktier i The Coca Cola Company köptes på attraktiva nivåer. The Coca Cola Company karaktäriserar väl den typ av bolag som eftersträvas i fonden. Urstarkt varumärke och goda marginaler, stark huvudägare, globalt diversifierad försäljning, attraktiva kassaflöden med begränsade behov av CAPEX samt stabil tillväxt.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 16,5 med en vinsttillväxt på 15,3 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,3 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-10-31)



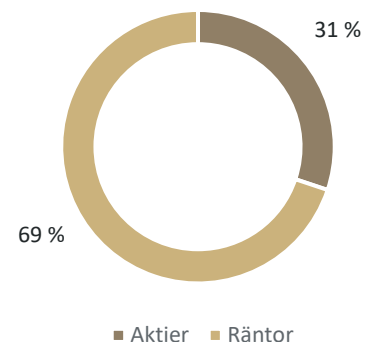
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Oktober 2024	0,2 %	0,3 %
År 2024	8,0 %	2,9 %
Sedan start*	340,8 %	82,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-09-30

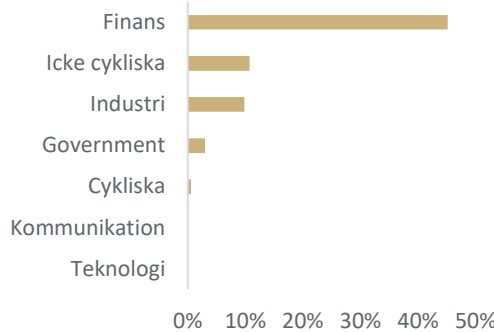


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	5,2 %
2. COREM PROPERTY	4,3 %
3. DNB BANK	4,2 %
4. NORDEA BANK	3,8 %
5. SEB AB	3,8 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	3,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,2
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	48,1
	BB+/BB/BB-	8,9
	B+/B/B-	2,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

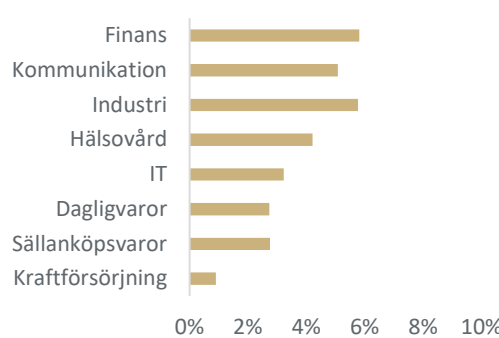
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 18,1 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

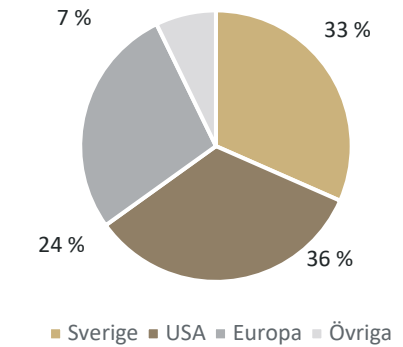
STÖRSTA INNEHAV

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

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-10-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,2 %	0,7 %	3,8 %	8,0 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
12,4 %	12,0 %	22,1 %	340,8 %

NYCKELTAL 2024-10-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,3 %
DURATION	2,3 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,7 %
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 30 september 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.