

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till -0,8 % under april månad, och det var fondens aktieportfölj som bidrog något negativt under en månad med stora slag på världens aktiemarknader. Hittills i år har fonden avkastat -0,7 % jämfört med referensräntan +0,7 %. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat 3,5 % jämfört med referensräntan +3,0 % till en låg risk. Fonden investerar i stabila kvalitetsaktier som under en börsnedgång ska överprestera aktiemarknaden. Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande -2,2 procent under månaden, och utvecklades därmed något bättre än globala aktier (MSCI World) som avkastade -3,1 procent.

De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Iberdrola, KDDI Corp samt Roche. Marsh & McLennan, Tencent samt Chubb hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Marknadsräntorna för fondens företagsobligationer steg under månaden då investerare begärde en högre ränta för att äga företagsobligationer under en månad som karaktäriserades av osäkerhet på de finansiella marknaderna. Ränteuppgången under månaden ökade fondens löpande avkastning till 5,5 procent från 5,2 procent månaden innan vilket gör att utsikterna är goda att fortsätta skapa en attraktiv riskjusterad avkastning kommande året.

Makroekonomi

Den marknadsvolatilitet som har uppstått som en följd av aviserade tullar från den amerikanska presidentadministrationen skapar möjligheter för fondens aktiva investeringsprocess att skapa mervärde.

Den amerikanska ekonomin bromsar in vilket exemplifieras av att trenden för inköpschefsindex för såväl tillverkning (ISM Manufacturing) som tjänster (ISM Services) är fallande sedan ett kvartal. Skulle de aviserade höga tullarna införas efter den 90 dagar långa pausen, lär den amerikanske ekonomin få svårt att undvika ett gå in i en recession. I det mer positiva scenariot sluter USA handelsavtal med Kina, Indien, Japan, Europa och andra betydande regioner. Skulle den amerikanska centralbanken Federal Reserve samtidigt sänka styrräntan för att stötta ekonomin kan börserna utvecklas väl fram till årsskiftet.

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.

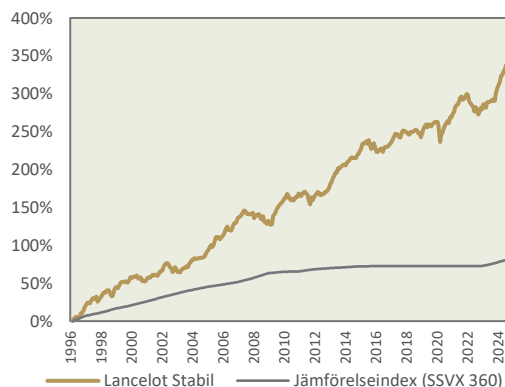
Under första veckan av april föll aktiemarknaderna kraftigt och många aktier blev relativt billiga varför fonden passade på att öka aktievikten från 23 till 26 procent genom att köpa mer i stabila kvalitetsaktier som ABB, Booking Holdings, Visa, Roche samt Volvo. Fonden sålde konsumentaktierna Coca Cola samt McDonald's som utvecklats relativt väl under börsturbulensen, och ökade i teknikaktierna Meta, Microsoft samt Alphabet.

Många aktier är långsiktigt billiga nu efter de kraftiga börsfallen där många bolag har en bit kvar till all time high. Samtidigt är risken för recession i USA i år signifikant varför fonden håller en relativt neutral aktievikt om 26 procent. Fondens strategi är att hålla en måttlig aktievikt men samtidigt kunna agera snabbt vid omotiverade kursrörelser.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,8 med en vinststillväxt på 12,4 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,5 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-04-30)



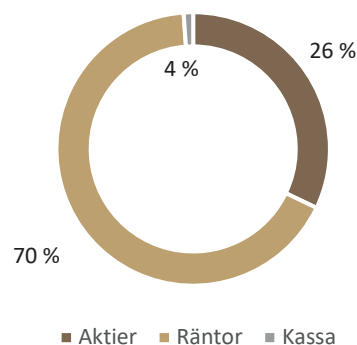
	Lancelot Stabil	Referensränta**
April 2025	-0,8 %	0,2 %
År 2025	-0,7 %	0,7 %
Sedan start*	339,3 %	84,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,2 %	2,1 %

*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 2025-04-30

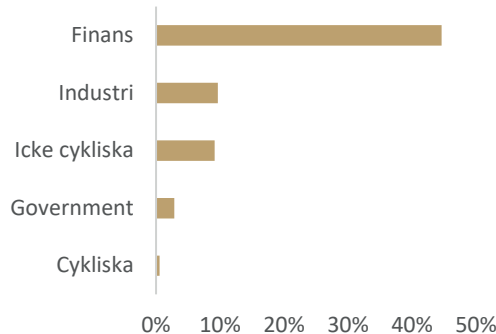


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	4,9 %
2. NEPTUNIA INVEST AB	4,1 %
3. DNB BANK	4,1 %
4. LOGISTEA	3,9 %
5. SEB AB	3,6 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,7
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	50,5
	BB+/BB/BB-	11,4
	B+/B/B-	1,9
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

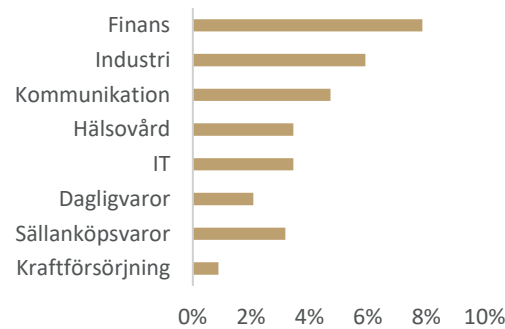
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 17,5 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

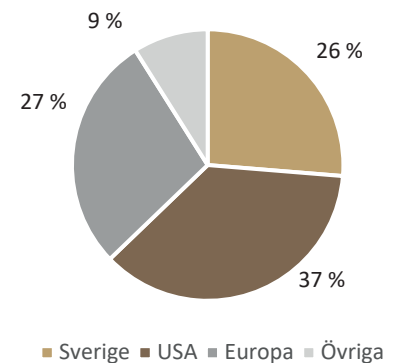
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. META PLATFORMS INC A	1,2 %
2. MICROSOFT CORP	1,1 %
3. VISA INC A	1,1 %
4. ALPHABET INC A	1,1 %
5. VOLVO AB B	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-02-28

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-0,8 %	-2,8 %	-0,3 %	-0,7 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
3,5 %	14,1 %	27,1 %	339,3 %

NYCKELTAL 2025-02-28

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,5 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,9 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	3,7 %

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 april 2025. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.