

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +1,7 % under maj månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat 1,0 % jämfört med referensräntan +0,9 %. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat 4,1 % jämfört med referensräntan +2,9 % till en låg risk.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande +3,8 % under månaden, vilket var något högre än svenska aktier (SIXRX) som avkastade +2,5% men något lägre än globala aktier (MSCI World) som avkastade +5,5%. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Meta Platforms, Microsoft samt Alphabet. Apollo Global Management, Ambea samt KDDI Corp hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +1,2 % under maj, där företagsobligationer med rörlig ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

Globala aktiemarknader (MSCI World) har avkastat 14,0 % sedan börserna bottnade den 8 april. Värderingen mätt som pris i förhållande till vinst (p/e) har stigit till relativt dyra 19,5 vilket är nästan lika högt som p/e 20 vilket uppnåddes i februari innan börserna började falla som en följd av oro inför de av den amerikanska presidentadministrationen aviserade tullarna.

Marknaden väntar sig nu att aviserade tullar från den amerikanska presidentadministrationen på "Liberation Day" inte kommer införas fullt ut, då handelsavtal väntas slutas mellan USA och dess viktigast handelspartners Europa, Kina och Japan. Börsens tålighet mot eventuella negativa överraskningar får anses som relativt begränsad varför fondens syn på aktiemarknaden på kort sikt är försiktig. Företagsobligationer är däremot det tillgängsslag där utsikterna för att skapa en god riskjusterad avkastning är bäst då fondens löpande avkastning uppgår till 5,2 procent i en portfölj som till större delen består av företagsobligationer med en kreditrisk motsvarande investment grade.

Portfölj

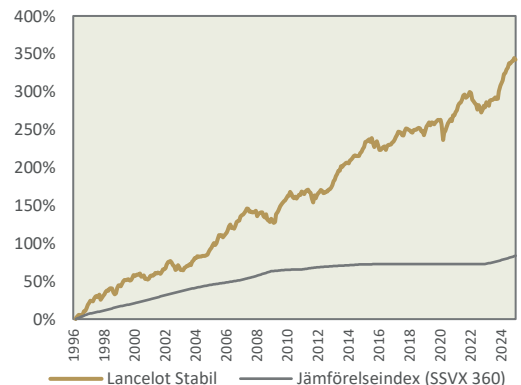
Fonden strävar efter att uppnå en jämn och stabil avkastning med låg risk, genom aktiv anpassning av fondens positionering baserat på förändrade marknadsförutsättningar och marknadstro.

Fondens aktieportfölj består av stabila kvalitetsbolag med marknadsledande affärsmodeller vilka är väl positionerade att prestera väl under nuvarande osäkra makromiljö. Aktievikten om 27 % är relativt neutral och strategin är att "vänta och se" avseende utfallet i handelsförhandlingarna mellan USA och resten av världen. Eventuell marknadsvolatilitet som kan komma att uppstå skapar möjligheter för fondens aktiva investeringsprocess att skapa mervärde.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 18,3 med en vinsttillväxt på 12,7 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-05-31)



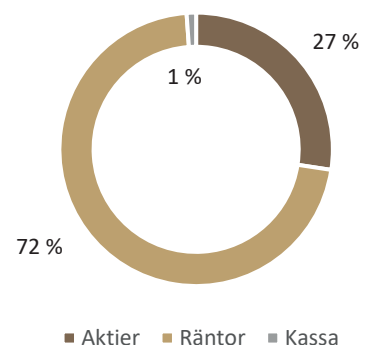
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Maj 2025	1,7 %	0,2 %
År 2025	1,0 %	0,9 %
Sedan start*	346,9 %	85,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-04-30

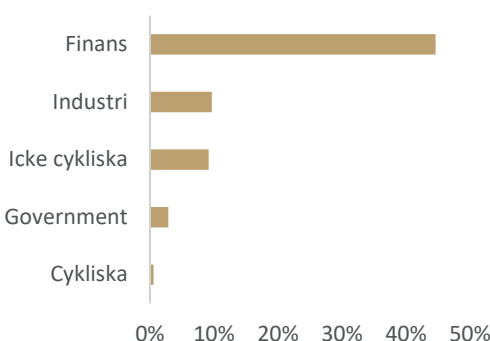


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	4,9 %
2. DNB BANK	4,1 %
3. NEPTUNIA INVEST AB	4,0 %
4. LOGISTEA	3,9 %
5. SEB AB	3,6 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,7
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,6
	BBB+/BBB/BBB-	51,7
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	11,5
	B+/B/B-	1,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

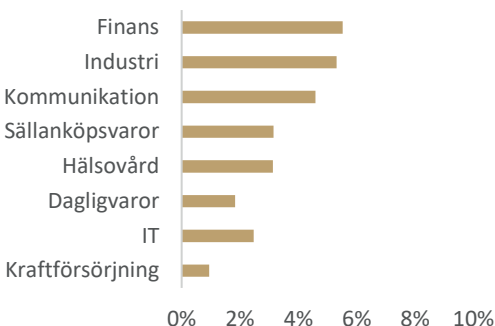
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 17,5 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

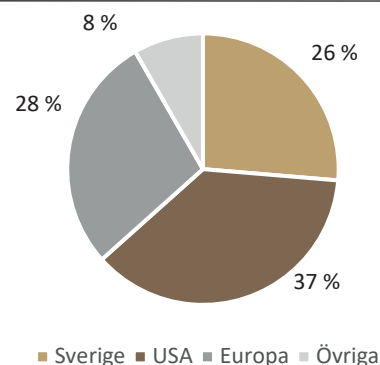
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. META PLATFORMS INC A	1,3 %
2. ALPHABET INC A	1,3 %
3. MICROSOFT CORP	1,3 %
4. VISA INC A	1,2 %
5. ABB LTD	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-05-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
1,7 %	-1,5 %	0,5 %	1,0 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,1 %	16,6 %	28,2 %	346,9 %

NYCKELTAL 2025-05-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,5 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	4,0 %
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 31 maj 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.