

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,9 % under juni månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat 1,9 % jämfört med referensräntan +1,1 %. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat 4,4 % jämfört med referensräntan +2,8 % till en låg risk.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande +1,3 % under månaden, vilket var något högre än svenska aktier (SIXRX) som avkastade +0,5% men något lägre än globala aktier (MSCI World) som avkastade +3,5%. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Meta Platforms, Microsoft samt Apollo Global Management. Moncler, Marsh McLennan samt Astrazeneca hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,9 % under juni, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

Efter de globala aktiemarknadernas goda avkastning i juni är värderingen något ansträngd. Vinstmultipeln (P/e) baserat på framåtblickande vinster på 18,8 är högre än genomsnittet de senaste 10 åren på 16,5. Det innebär att företagens vinster behöver fortsätta skrivas upp för att aktiemarknaden ska avkasta väl, då någon hjälp från en högre vinstmultipel inte är att räkna med.

I den positiva vågskålen från aktiemarknadens perspektiv finns dock kommande amerikanska räntesänkningar. Dessa drivs på dels av en sjunkande inflation, dels av en förväntan att nästa chef för den amerikanska centralbanken (FED) kommer att vara betydligt mer "duvaktig" än nuvarande chef Powell. En duvaktig centralbank är en centralbank som prioriterar ekonomisk tillväxt och sysselsättning framför att bekämpa inflation. Detta innebär att de kan vara mer benägna att sänka räntorna eller vara försiktiga med räntehöjningar för att stimulera ekonomin.

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.

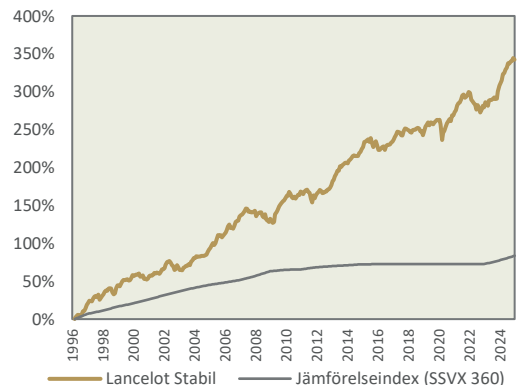
Fondens ränteportfölj består till större delen av företagsobligationer med en kreditrisk motsvarande investment grade och förutsättningarna är goda att fortsätta skapa en god riskjusterad avkastning även i denna räntemiljö.

Fondens investeringsprocess är anpassad för att kunna hantera eventuell marknadsvolatilitet som kan komma att uppstå under sommaren som en följd av exempelvis uppblossad oro relaterat till utfallet i förhandlingarna om handelsavtal mellan USA och andra länder eller ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 18,5 med en vinsttillväxt på 12,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,9 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-06-30)



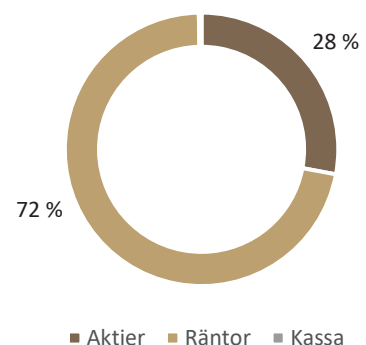
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Juni 2025	0,9 %	0,2 %
År 2025	1,9 %	1,1 %
Sedan start*	351,0 %	85,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-06-30

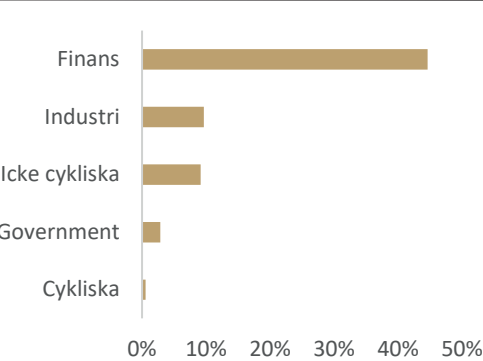


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

Table with 2 columns: BOLAG, ANDEL. Rows include 1. COMPACTOR FASTIGHETER (4,8 %), 2. SKANDINAVISKA ENSKILDA BK (4,3 %), 3. DNK BANK (4,1 %), 4. NEPTUNIA INVEST AB (4,0 %), 5. LOGISTEA (3,9 %).

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

Table with 3 columns: KATEGORI, KREDITBETYG, ANDEL %. Rows include INVESTMENT GRADE (AAA to BBB+), HIGH YIELD (BB+ to CCC), and Default.

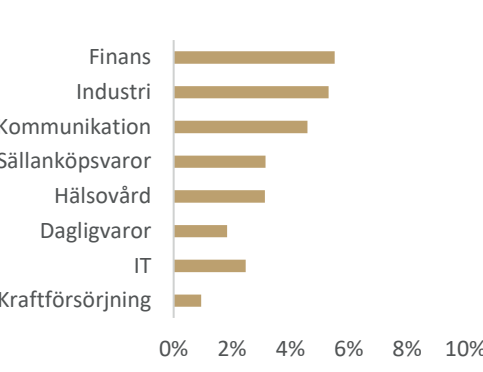
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 17,5 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

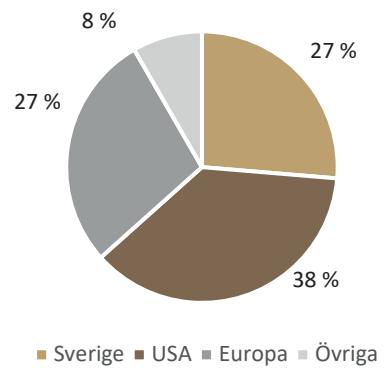
STÖRSTA INNEHAV

Table with 2 columns: BOLAG, ANDEL. Rows include 1. ALPHABET INC A (1,3 %), 2. MICROSOFT CORP (1,3 %), 3. META PLATFORMS INC A (1,3 %), 4. VISA INC A (1,3 %), 5. ASSA ABLOY (1,1 %).

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-06-30

Table with 4 columns: 1 MÅN, 3 MÅN, 6 MÅN, YTD. Rows show returns for 1 ÅR (4,4 %) and SEDAN START (351,0 %).

NYCKELTAL 2025-06-30

Table with 2 columns: NYCKELTAL, VÄRDE. Rows include AVKASTNING TILL FÖRFALL (5,5 %), DURATION (1,9 år), DIREKTAVKASTNING AKTIER (2,4 %), STANDARDVARIATION (3,8 %), STANDARDVARIATION (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 juni 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.