

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,7 procent under juli månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +2,7 procent jämfört med referensräntan +1,3 procent. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +3,8 procent jämfört med referensräntan +2,7 procent till en låg risk.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande +2,7 procent under månaden, vilket var något högre än svenska aktier (SIXRX) som avkastade +1,9 procent men något lägre än globala aktier (MSCI World) som avkastade +3,7 procent. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Tencent samt ABB. Billerud, Truecaller samt Handelsbanken hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,4 procent under juli, där företagsobligationer med rörlig ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

Den amerikanska ekonomin växte med 3,0 procent i årstakt under det andra kvartalet drivet av en hög nettoexport. Importen av varor från övriga världen till USA minskade kraftigt under det andra kvartalet som en följd av införda tullar och osäkerhet om framtida tullar. Detta innebar att företag köpte mer inhemska varor vilket bidrog till den starka tillväxten i USA.

Tillväxten av nya arbetstillfällen i USA ("Nonfarm Payrolls") uppnådde dock sin lägsta nivå sedan pandemin då endast 35 000 nya arbetstillfällen skapats de senaste tre månaderna enligt statistiken per juli månad. Detta talar för att den amerikanska ekonomin kan stå inför en svagare tillväxt framåt. Om så sker är det troligt att den amerikanske centralbanken Fed kommer att sänka sin styrränta för att stödja 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.

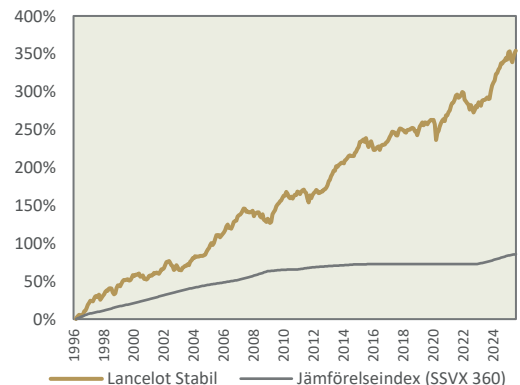
Svagheter i den amerikanska arbetsmarknaden kan spilla över i en lägre ekonomisk tillväxt vilket skulle vara negativt för den ekonomiska tillväxten och för aktiemarknaden. Fondens aktieportfölj är väl anpassad för att klara ett lite sämre ekonomiskt klimat genom inriktningen på stabila kvalitetsaktier. Relativt börsindex har fondens aktieportfölj för närvarande en högre exponering mot läkemedel, infrastruktur, dagliga konsumentvaror och finans.

Bäst utsikter för att skapa en god riskjusterad avkastning bedöms finnas inom företagsobligationer där 67 procent av fondens tillgångar är placerade. Den löpande avkastningen är 5,0 procent vilket är något högre än månaden innan som en följd av en högre räntenivå för obligationer med lång löptid. Utöver det finns möjligheter att skapa ytterligare avkastning genom aktiv allokering inom räntesegment samt val av enskilda emittenter.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 18,1 med en vinsttillväxt på 13,9 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-07-31)



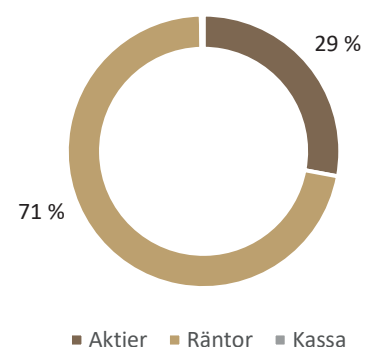
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Juli 2025	0,7 %	0,2 %
År 2025	2,7 %	1,3 %
Sedan start*	354,3 %	85,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

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

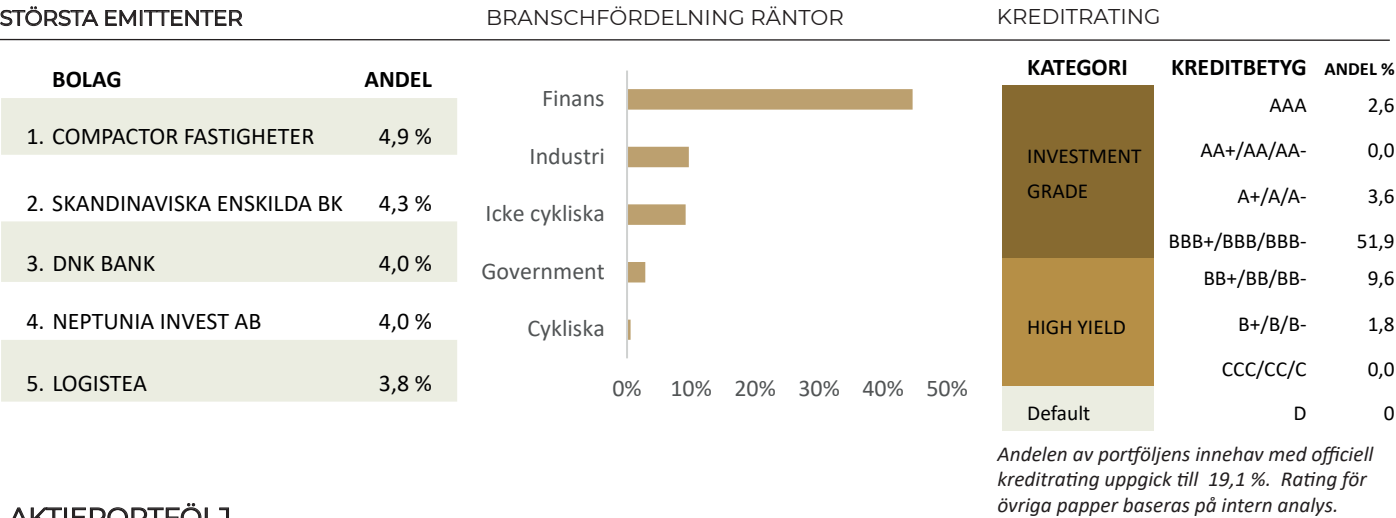
FONDFAKTA

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

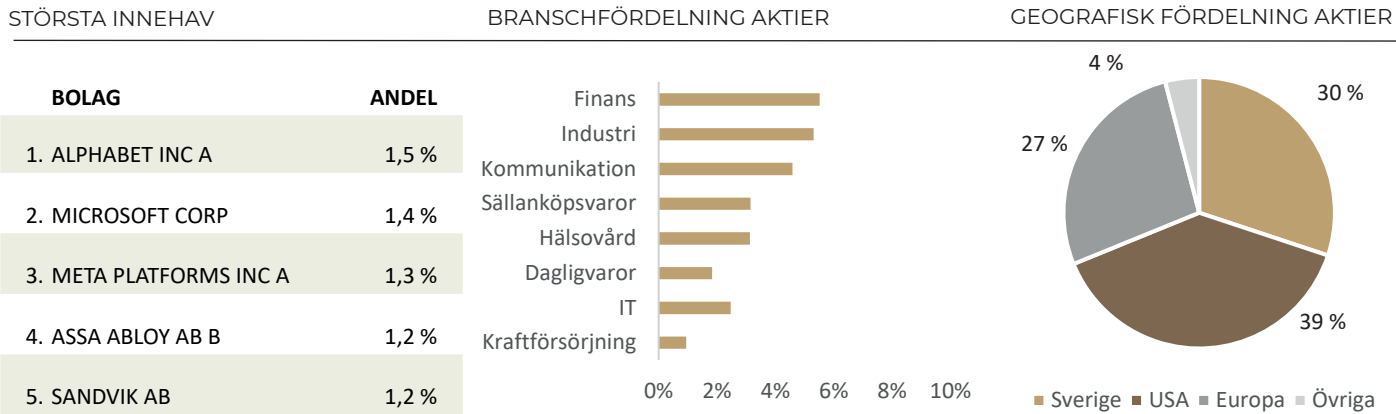
TILLGÅNGSFÖRDELNING 2025-07-31



RÄNTEPORTFÖLJ



AKTIEPORTFÖLJ



HISTORISK AVKASTNING 2025-07-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,7 %	3,4 %	0,5 %	2,7 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
3,8 %	18,8 %	27,44 %	354,3 %

NYCKELTAL 2025-07-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	1,8 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,5 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,7 %
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 juli 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.