

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,7 procent under augusti månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +3,4 procent jämfört med referensräntan +1,4 procent. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +4,6 procent jämfört med referensräntan +2,6 procent till en låg risk.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande +1,1 procent under månaden, vilket var högre än både den svenska aktiemarknaden (SIXRX) som avkastade +1,0 procent samt globala aktier (MSCI World) som avkastade -0,5 procent. Aktieportföljen består för närvarande till 34 procent av svenska aktier och till 66 procent av globala aktier. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Tencent samt Billerud. Microsoft, Meta Platforms samt Apollo Global Management hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,8 procent under augusti, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst. Portföljens löpande avkastning är 4,9 procent och utsikterna är goda att fortsätta skapa en hög riskjusterad avkastning till låg risk i detta ränteläge.

Makroekonomi

Det makroekonomiska läget stödjer en relativt god börsutveckling på 12 månaders sikt. I Europa är inköpscheferna optimistiska drivet av de omfattande stödpaket som lanserats av EU och enskilda länder för utbyggnad av försvar, infrastruktur och relaterade branscher. Detta kommer att gynna en rad olika sektorer som verkstad, banker, läkemedel och konsumtion. Fonden har en övervikt i Sverige och Europa för att kapitalisera på de här starka trenderna på ett till tre års sikt.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer troligen att sänka styrräntan innan året är slut och kan därmed utgöra ett stöd till den allt svagare amerikanska ekonomin. Inköpschefsindex för industrin (ISM Manufacturing) befinner sig i en fallande trend sedan det första kvartalet då framtidsutsikterna grusats av osäkerheten kring tullar och dess konsekvenser för arbetsmarknaden och inflationen. Skulle ekonomin falla oväntat snabbt står dock Federal Reserve redo att stödja ekonomin ytterligare vilket i det scenariot skulle utgöra ett stöd för både aktiemarknaden och räntemarknaden.

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.

I en osäker omvärld är fondens breda förvaltningsmandat väl anpassat för att kunna investera i de länder, sektorer och enskilda bolag som har bäst utsikter att skapa en hög riskjusterad avkastning. Vi investerar endast i de aktier och obligationer vi tror mest på och tar inte hänsyn till deras vikt i något index.

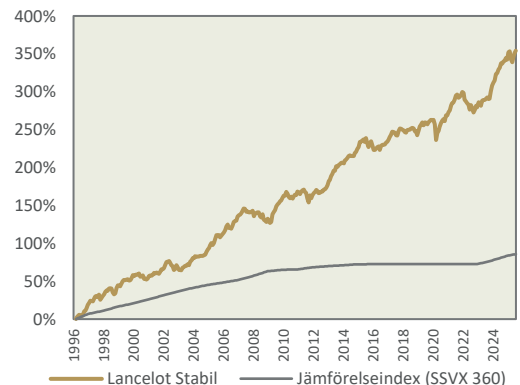
I rådande ränteläge finner vi många enskilda attraktiva företagsobligationer i den svenska räntemarknaden där vi väljer ut specifika värdepapper baserat på en fundamental analys. Utöver den löpande avkastningen kan vi skapa mervärde med vår aktiva investeringsprocess genom aktiv allokering inom räntesegment samt val av enskilda emittenter.

Fondens aktieportfölj består av stabila kvalitetsbolag med starka balansräkningar, hög räntabilitet på rörelsekapital, starka marknadspositioner, inträdesbarriärer, skicklig ledning samt stabila kassaflöden. Aktieportföljen ska över tid överträffa en bred aktieexponering och är även väl anpassad för att klara ett lite sämre ekonomiskt klimat på kort sikt.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,6 med en vinststillväxt på 14,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,9 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-08-31)



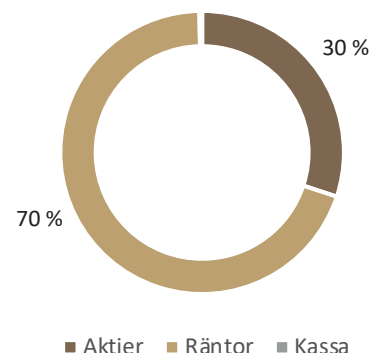
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Augusti 2025	0,7 %	0,2 %
År 2025	3,4 %	1,4 %
Sedan start*	357,4 %	86,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-08-31

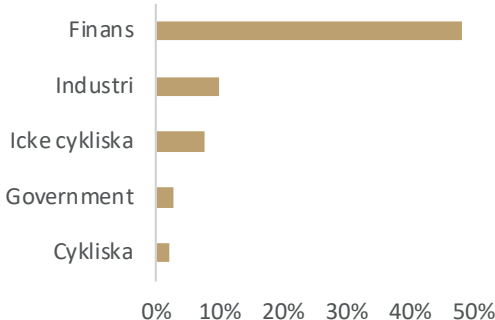


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,9 %
2. COMPACTOR FASTIGHETER	4,9 %
3. SKANDINAVISKA ENSKILDA BK	4,4 %
4. BNB BANK	4,0 %
5. NEPTUNIA INVEST AB	4,0 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,6
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,6
	BBB+/BBB/BBB-	51,8
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	10,2
	B+/B/B-	1,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

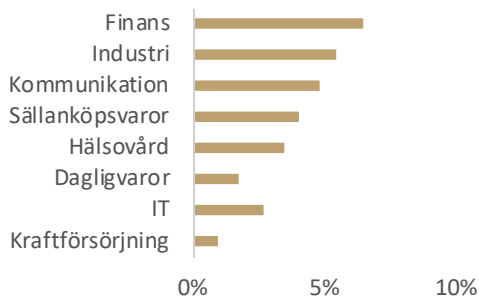
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 19,1 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

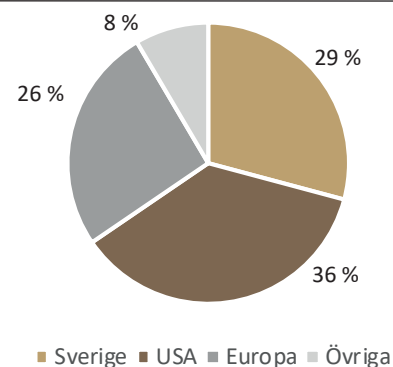
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ALPHABET INC A	1,4 %
2. TENCENT HOLDINGS LTD	1,3 %
3. ASSA ABLOY AB B	1,3 %
4. META PLATFORMS INC A	1,2 %
5. ATLAS COPCO B	1,2 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-08-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,7 %	2,4 %	0,9 %	3,4 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,6 %	20,9 %	26,5 %	357,4 %

NYCKELTAL 2025-08-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	4,9 %
DURATION	1,7 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,6 %
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 augusti 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.