

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,4 procent under september månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +3,8 procent jämfört med referensräntan +1,6 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +4,4 procent jämfört med referensräntan +2,5 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastande +0,8 procent under månaden, vilket var något högre än Stockholmsbörsen (SIXRX) som avkastade +0,5 procent men något lägre än globala aktier (MSCI World) som avkastade +2,6 procent. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Alibaba samt Tencent. Volvo, Astrazeneca samt KDDI Corp hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,5 procent under september, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

Det makroekonomiska läget ger goda förutsättningar för att fortsätta skapa en attraktiv riskjusterad avkastning för fonden på 12 månaders sikt. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin i Sverige och Europa indikerar att den ekonomiska tillväxten kommer ta fart under 2026 jämfört med 2025. För Sverige kom inköpsindex in på 55,0 för augusti och på 50,4 för Europa. Ett inköpschefsindex över 50 indikerar att ekonomin kommer att befinna sig i en expansion på sex till tolv månaders sikt vilket i sin tur är positivt för företagens vinster. I fonden föredras europeiska aktier framför amerikanska och de sektorer som väntas gå bäst är läkemedel, verkstad, konsumtion och finans.

Den förväntade avkastningen för obligationer kan komma att gynnas av en högre ekonomisk tillväxt då centralbanker i USA, Europa och Sverige kan börja tala om att styrräntorna ska ligga still eller höjas snarare än att sänkas. Den svenska Riksbanken har troligen sänkt klart styrräntan för den här gången i och med sänkningen av styrräntan till 1,75% under september. Nästa steg, troligen under 2026, blir att höjningar kan komma att prisas in i räntemarknaden. Ett oförändrat eller högre ränteläge talar för att företagsobligationer kan fortsätta skapa en god avkastning till en låg risk.

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.

De av fondens aktieinnehav som kan gynnas mest i rådande förbättrade konjunkturläge är Atlas Copco, Assa Abloy samt ABB inom verkstad och inom konsumentvaror föredras Moncler, Booking Holdings samt Amazon. De finansiella aktier fonden har högst övertygelse för är Apollo Global Management, Visa samt Legal & General Group.

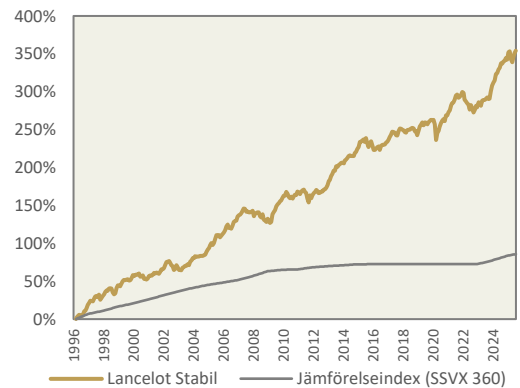
Fondens aktieportfölj består av stabila kvalitetsbolag med starka balansräkningar, hög räntabilitet på rörelsekapital, starka marknadspositioner, inträdesbarriärer, skicklig ledning samt stabila kassaflöden.

Fondens ränteportfölj består till största delen av de mest attraktiva företagsobligationerna på den svenska marknaden noterade i svenska kronor. Den löpande avkastningen för fondens ränteportfölj om för närvarande 4,9 procent kan komma att öka under 2026 i takt med att det allmänna ränteläget höjs, vilket på sikt gynnar avkastningen för ränteportföljen.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet 2026 för aktieportföljen är 18,1 med en vinsttillväxt på 15,0 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,9 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-09-30)



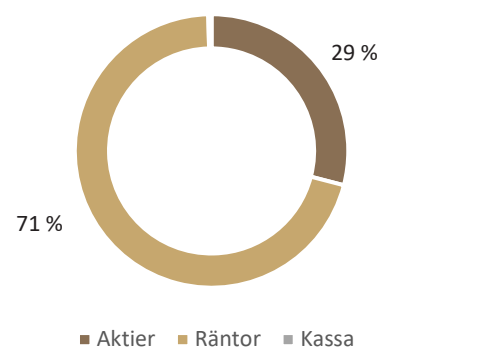
	Lancelot Stabil	Referensränta**
September 2025	0,4 %	0,2 %
År 2025	3,8 %	1,6 %
Sedan start*	359,3 %	86,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

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

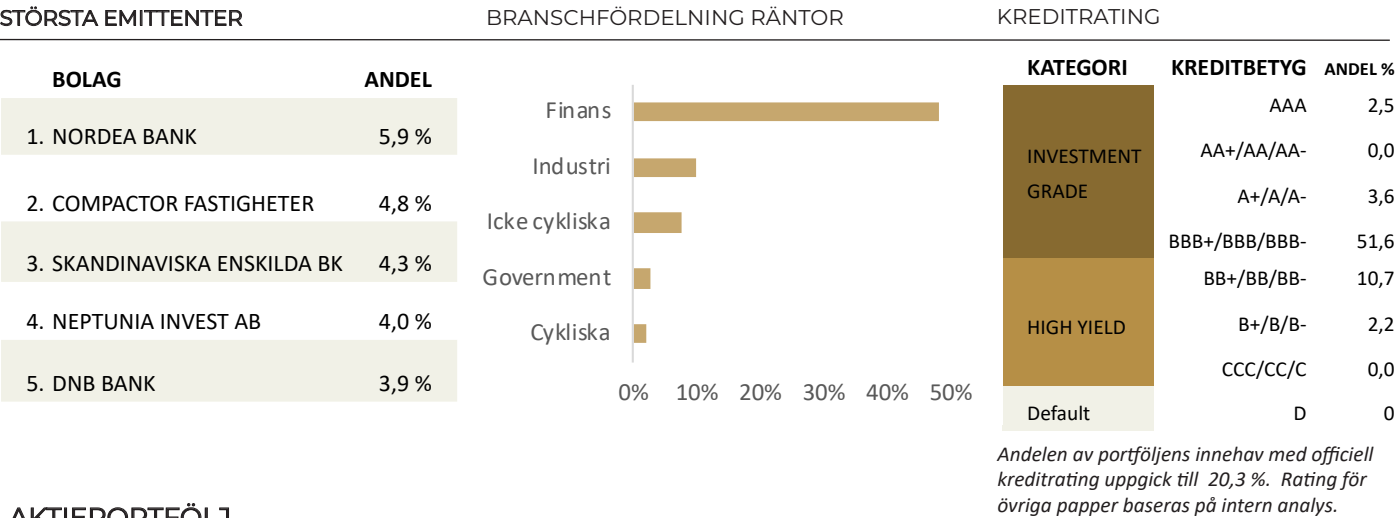
FONDFAKTA

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

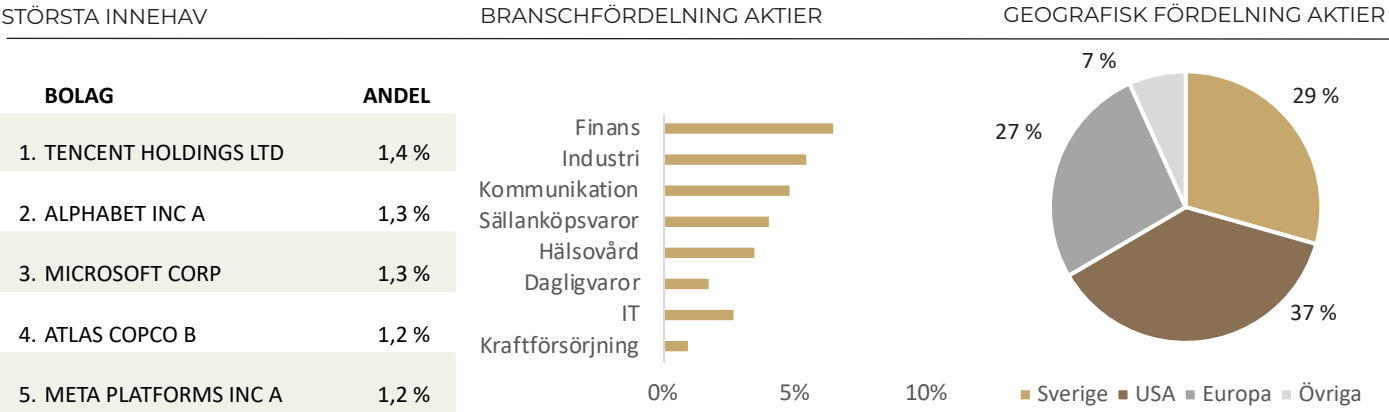
TILLGÅNGSFÖRDELNING 2025-09-30



RÄNTEPORTFÖLJ



AKTIEPORTFÖLJ



HISTORISK AVKASTNING 2025-09-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,4 %	1,8 %	3,7 %	3,8 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,4 %	23,2 %	26,2 %	359,3 %

NYCKELTAL 2025-09-30

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