

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,7 procent under september månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +4,6 procent jämfört med referensräntan +1,8 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +5,0 procent jämfört med referensräntan +2,4 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade +2,4 procent under månaden drivet av goda resultatrapporter för det tredje kvartalet, förbättrade handelsrelationer mellan USA och Kina samt en god riskaptit på aktiemarknaden. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Astrazeneca samt Assa Abloy. Meta Platforms, Marsh & McLennan samt Tencent hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,2 procent under september, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst.

Makroekonomi

De nuvarande makroekonomiska förutsättningarna talar för fortsatt potential till en attraktiv riskjusterad avkastning för fonden på ett års sikt. Den svenska ekonomin växte preliminärt med 2,4 procent i årstakt under det tredje kvartalet, vilket är den högsta tillväxttakten på tre år. Det ser ljus ut för svensk ekonomi att fortsätta växa i en relativt hög takt de kommande sex till tolv månaderna. För detta talar ett inköpschefsindex på 55,1, där ett värde över 50 indikerar att inköpschefer ser ovanligt ljus på framtiden. Vidare bidrar regeringens expansiva budget för 2026 till att företag och konsumenter får mer pengar i plånboken. Detta bidrar sammantaget till att vinsterna för svenska företag gynnas vilket i sin tur är positivt för börsen.

I detta expansionistiska makroekonomiska läge för svensk ekonomi är det troligt att avkastningen för företagsobligationer kommer att gynnas. Dels är bedömningen att Riksbanken inte kommer att sänka styrräntan mer i denna ekonomiska cykel vilket gynnar avkastningen för obligationer med rörlig ränta. Dels väntas företagens stigande vinster stärka företagens finansiella ställning, vilket ökar deras förmåga att betala skulder. Detta är positivt för utsikterna för företagsobligationer.

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.

Den nuvarande löpande avkastningen för fondens ränteallokering uppgår till 4,8 procent, men kan komma att stiga under 2026 i takt med att det allmänna ränteläget höjs. En sådan utveckling skulle på sikt vara positiv för ränteportföljens avkastning.

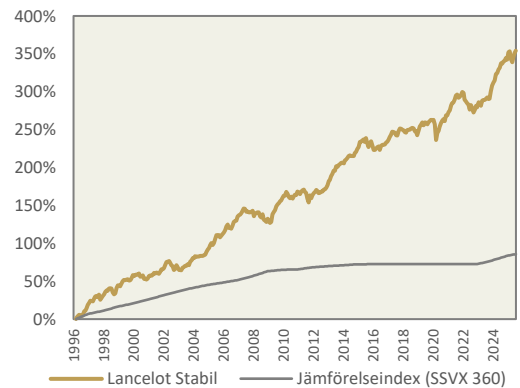
Mot bakgrund av en positiv syn på börsen hålls en aktievikt om 30 procent, vilket är något högre än de 25 procent som skall vara genomsnittet över tid.

Under månaden genomfördes ett par förändringar i fonden aktieportfölj. Dels avyttrades större delen av aktierna i Sandvik som bedöms som fullvärderat efter att ha avkastat 49,7 procent hittills i år. Likviden användes till att öka i Autoliv, en lågt värderad aktie som väntas växa vinsten med 34 procent fram till 2027 drivet av en förbättrad konjunktur samt aktieåterköp. Vidare köptes aktier i Ares Capital Corporation, ett amerikanskt bolag verksamt inom kreditgivning till medelstora amerikanska företag, en sektor som bedöms återhämta sig.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet 2026 för aktieportföljen är 17,7 med en vinsttillväxt på 14,6 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,8 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-10-31)



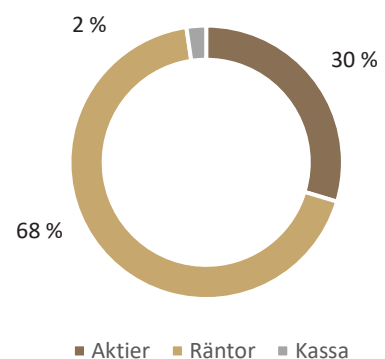
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Oktober 2025	0,7 %	0,2 %
År 2025	4,6 %	1,8 %
Sedan start*	362,7 %	86,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-10-31

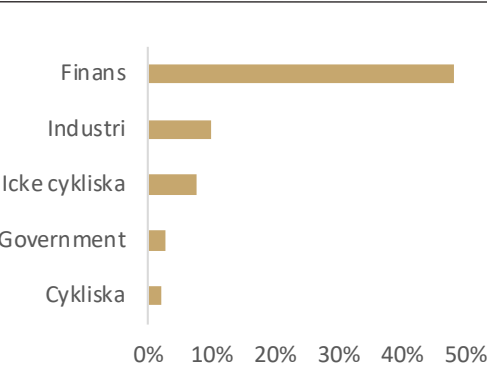


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

Table with 2 columns: BOLAG, ANDEL. Rows include NORDEA BANK (5,7%), COMPACTOR FASTIGHETER (4,8%), SKANDINAVISKA ENSKILDA BK (4,2%), NEPTUNIA INVEST AB (3,9%), DNB BANK (3,8%).

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

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

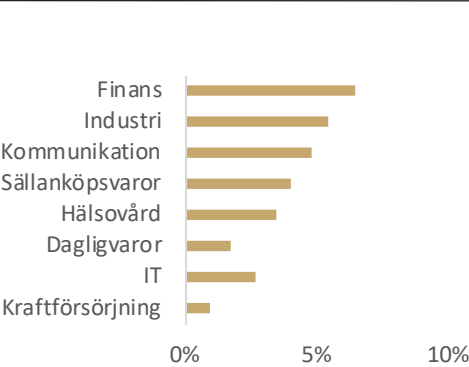
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,3 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

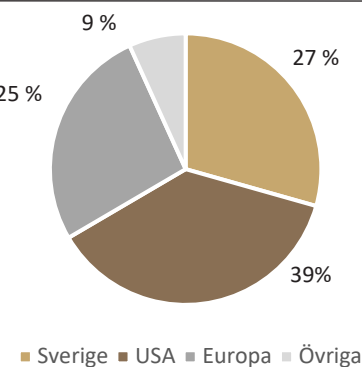
STÖRSTA INNEHAV

Table with 2 columns: BOLAG, ANDEL. Rows include TENCENT HOLDINGS LTD (1,4%), META PLATFORMS INC A (1,3%), MICROSOFT CORP (1,3%), ALPHABET INC A (1,3%), ASSA ABLOY AB B (1,2%).

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-10-31

Table with 4 columns: 1 MÅN, 3 MÅN, 6 MÅN, YTD. Rows show historical returns for 1 month, 3 months, 6 months, and year-to-date.

NYCKELTAL

Table with 2 columns: AVKASTNING TILL FÖRFALL, DURATION, DIREKTAVKASTNING AKTIER, STANDARDAVVIKELSE, 3 ÅR, STANDARDAVVIKELSE, 5 ÅR.

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 oktober 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.