

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,6 procent under november månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +5,2 procent jämfört med referensräntan +2,0 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +4,7 procent jämfört med referensräntan +2,3 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade +2,1 procent under månaden vilket var högre än både Stockholmsbörsen (SIXRX) som var oförändrad samt globala aktier (MSCI World) som avkastade -0,4 procent. Under månaden gick teknikrelaterade aktier generellt sämre då investerare började ifrågasätta de höga värderingarna inom sektorn, till förmån för defensiva sektorer som läkemedel och infrastruktur. Fondens aktieportfölj fokuserar på stabila kvalitetsaktier vilka karaktäriseras av en hög kvalitet, attraktiv värdering samt låg risk och gynnades därför under månaden. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Roche samt Astrazeneca. Nvidia, Microsoft samt Qualcomm hade störst negativ påverkan på avkastningen.

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

Makroekonomi

Den slutgiltiga siffran för den svenska ekonomins tillväxt under det tredje kvartalet blev 2,6 procent i årstakt, vilket är den högsta tillväxten sedan det fjärde kvartalet 2021. Den svenska ekonomin kan komma att utvecklas väl även under 2026, drivet av låga räntor och en "valfläskbudget" från regeringen som gynnar konsumtionen. I denna miljö är det troligt att företagens vinster stiger, särskilt bolag med en stor andel av försäljningen inom Sverige.

Fonden har en stor andel investerat i företagsobligationer noterade i svenska kronor, 68 procent av fonden per den 30 november. Att svensk ekonomi väntas utvecklas positivt 2026 bör stärka bolagens balansräkningar allt annat lika, vilket ökar deras förmåga att betala skulder.

I denna makromiljö är synen att kreditspreadarna förblir relativt oförändrade under nästa år, vilket innebär att företagsobligationer kan fortsätta att generera en attraktiv riskjusterad avkastning.

Portfölj

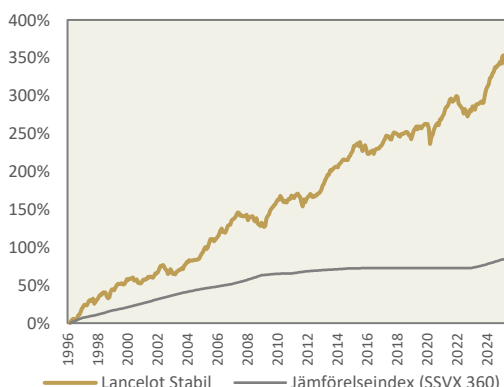
Fonden strävar efter att uppnå en jämn och stabil avkastning med låg risk, genom aktiv anpassning av fondens positionering baserat på förändrade marknadsförutsättningar och marknadstro.

Fondens aktievikt uppgår till 29 procent, vilket är något högre än de 25 procent som skall vara genomsnittet över tid. Detta reflekteras av en optimistisk syn på globala och svenska aktier på tolv månaders sikt, drivet av 1) sänkta styrräntor i USA, 2) en stark svensk ekonomi under 2026 och 3) fortsatt stark vinstutveckling inom globala teknikbolag.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet 2026 för aktieportföljen är 18,0 med en vinsttillväxt på 14,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-11-30)



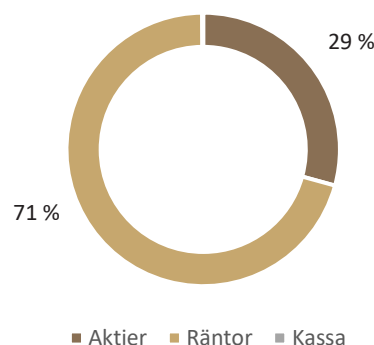
	Lancelot Stabil	Referensränta**
November 2025	0,6 %	0,2 %
År 2025	5,2 %	2,0 %
Sedan start*	365,5 %	87,1 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-11-30

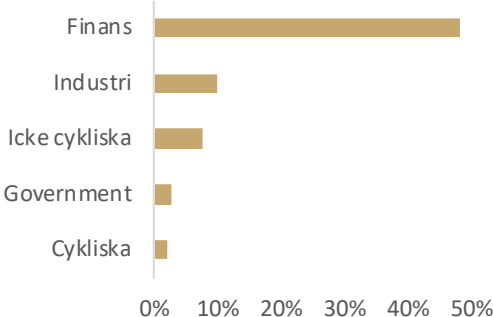


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,6 %
2. COMPACTOR FASTIGHETER	4,7 %
3. SKANDINAVISKA ENSKILDA BK	4,1 %
4. NEPTUNIA INVEST AB	3,8 %
5. DNB BANK	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,4
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,7
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	50,5
	BB+/BB/BB-	11,8
	B+/B/B-	2,3
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

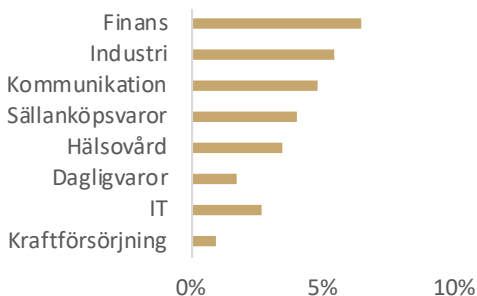
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,9 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

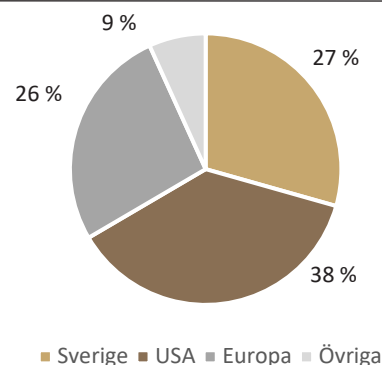
STÖRSTA INNEHAV

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

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-11-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,6 %	1,8 %	4,2 %	5,2 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,7 %	22,0 %	26,2 %	365,5 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	1,5 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,5 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,4 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	3,6 %

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 november 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.