

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,3 procent under december månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Under helåret 2025 avkastade fonden +5,6 procent jämfört med referensräntan +2,2 procent till en låg risk.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade +0,3 procent under månaden, drivet av positiv utveckling för banker och andra finansiella bolag samt verkstadsbolag, medan teknikbolag utvecklades sämre då höga värderingar börjat ifrågasättas av investerare. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Apollo Global Management, Nordea samt Roche. Tencent, Alphabet samt Microsoft hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj bidrog positivt till fondens avkastning under december, och det var företagsobligationer med rörlig ränta som utvecklades bäst.

Makroekonomi

Det makroekonomiska läget tyder på att fonden har potential att ge en attraktiv avkastning i förhållande till risken under det närmaste året. I Sverige och Europa är inköpscheferna optimistiska vilket indikerar att BNP-tillväxten 2026 blir högre än 2025. Det samlade inköpschefsindexet för hela ekonomin (PMI Composite) är för Sverige 57,8 och för Europa 51,9. Detta indikerar styrka då ett värde över 50 förutspår god ekonomisk tillväxt på 6 till 12 månaders sikt. Om inte den amerikanska arbetsmarknaden försvagas och tippar över den amerikanska ekonomin i en recession, bör globala aktiers vinster öka med 10 till 12 procent under 2026 vilket utgör en solid grund för en god aktieavkastning.

Räntan för obligationer med längre löptid har ökat under året vilket gör den förväntade avkastningen på 12 månaders sikt högre än för ett år sedan. Exempelvis har räntan för en 10-årig svensk statsobligation ökat från 2,4 procent till 2,8 procent under helåret 2025. Räntemarknaden "prisar in" en högre svensk ekonomisk tillväxt varför räntan har stigit under året.

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.

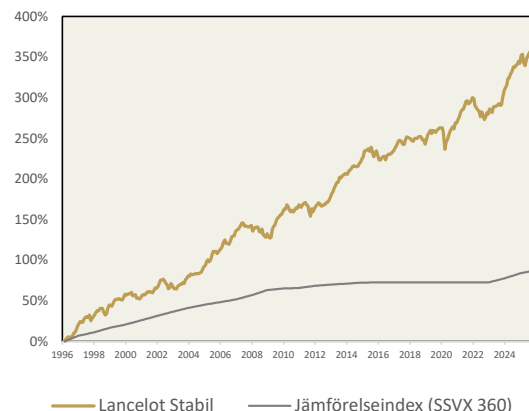
Fondens aktievikt per den 31 december 2025 var 30 procent, vilket reflekterar den positiva synen på aktiemarknaden på 12 månaders sikt och är därmed något högre än de 25 procent som är den neutrala aktievikten över tid.

Fondens ränteallokering är flexibel och strävar efter att aktivt allokera till de segment och sektorer i den svenska räntemarknaden som bedöms som mest attraktiva på tolv månaders sikt. Innehavet i statsobligationer ökades under månaden från 2 till 4 procent. Dels har räntan blivit mer attraktiv för den typen av obligationer efter ränteuppgången under 2025, dels har kreditspreadarna för företagsobligationer gått ner till relativt låga nivåer varför statsobligationer utgör ett alternativ till företagsobligationer.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet 2026 för aktieportföljen är 18,2 med en förväntad vinsttillväxt på 14,9 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,8 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-12-31)



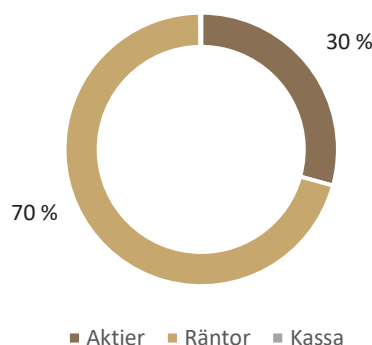
	Lancelot Stabil	Referensränta**
December 2025	0,3 %	0,2 %
År 2025	5,6 %	2,2 %
Sedan start*	367,0%	87,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-12-31

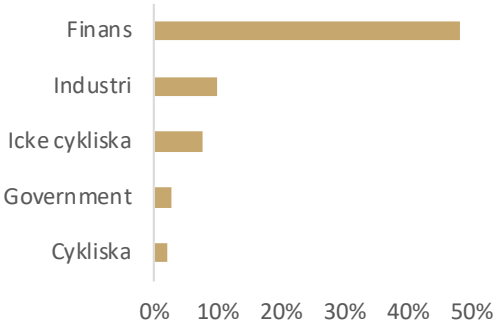


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,6 %
2. STATSOBLIGATIONER	4,3 %
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	4,3
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,7
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	48,6
	BB+/BB/BB-	11,4
	B+/B/B-	2,4
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

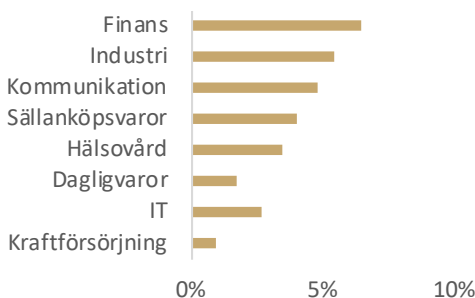
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,9 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

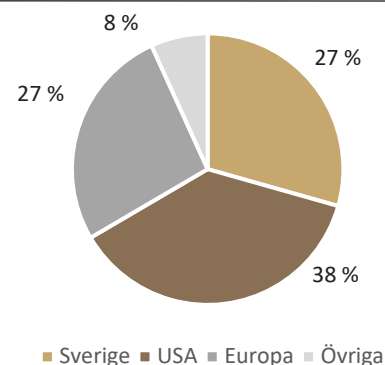
STÖRSTA INNEHAV

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

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-12-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,3 %	1,7 %	3,6 %	5,6 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
5,6 %	23,1 %	26,5 %	367,0 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	4,8 %
DURATION	2,0 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,3 %
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 31 december 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.