

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till -0,1 procent under januari månad jämfört med referensräntan som avkastade +0,2 procent. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +3,2 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade -1,7 procent under månaden mätt i svenska kronor. Den svenska aktieportföljen (11,5 procent av fondens tillgångar) bidrog positivt till fondens avkastning. En starkare svensk krona ledde dock till att de globala aktiernas (17,6 procent av fondens tillgångar) avkastning i svenska kronor bidrog något negativt till fondens avkastning under månaden. Den svenska kronan stärktes under januari med 3,1 procent mot den amerikanska dollarn, med 2,3 procent mot euron och med 1,7 procent mot det brittiska pundet. Fonden väljer att inte säkra utländsk valutaexponering och på tolv månaders sikt är synen att den svenska kronan kommer att vara relativt oförändrad mot andra valutor.

De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Sandvik, ABB samt Volvo. Microsoft, Billerud samt Apollo Global Management hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,8 procent under januari, och det var företagsobligationer med fast ränta som utvecklades bäst.

Makroekonomi

Förutsättningarna ser goda ut för att fondens investeringsstrategi ska kunna leverera en god avkastning till låg risk på tolv månaders sikt i nuvarande makroekonomiska läge.

Början på 2026 har präglats av omfattande politiska utspel från den amerikanska presidentadministrationen kring Grönland, Ukraina, Iran och Gaza, vilket bidragit till en hel del svängningar på valutamarknaden samt för råvaror som guld och silver.

Geopolitiska händelser tenderar dock att få en kortsiktig påverkan på finansiella marknader för att på längre sikt ha begränsad betydelse för företagens långsiktiga vinster. Globala aktier kan öka sina vinster med 12 till 14 procent under 2026 under förutsättning att den amerikanska ekonomin kan undvika en recession. Fler faktorer talar för en god ekonomisk tillväxt i USA drivet av optimistiska inköpschefer, skattesänkningar, räntesänkningar från den amerikanske centralbanken samt mer positiva konsumenter.

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.

Fonden håller en aktievikt på 29 procent vilket reflekterar den positiva synen för aktiemarknaden på 12 månaders sikt. Över tid skall aktievikten i genomsnitt uppgå till 25 procent.

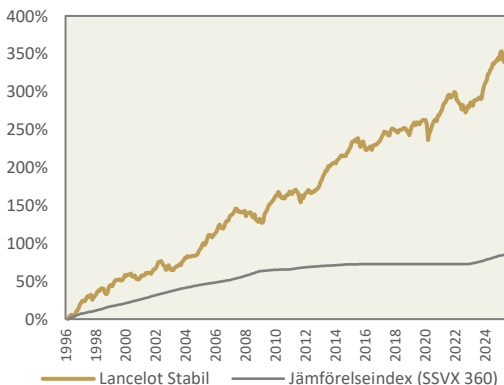
EQT AB är ett nytt innehav i fonden. Med förvärvet av Collier Capital kompletteras EQTs produktplattform med så kallade Secondaries, ett segment inom private equity som innebär att erbjuda fonder som investerar i andra existerande private equity-fonder. Detta segment väntas växa snabbare än traditionell private equity och därmed accelerera EQT ABs intäktsstillväxt och kassaflöden som väntas växa med 63 procent från 2025 till 2027. Denna typ av kvalitetsaktie karaktäriseras av en globalt diversifierad och marknadsledande produktplattform, en god vinststillväxt samt nu en rimlig värdering med en vinstmultipl på 14 för 2027.

För fondens ränteportfölj är förhoppningen att kunna avkasta minst 5 procent på 12 månaders sikt i nuvarande ränteläge. Flera av fondens innehav har en attraktiv löpande avkastning till förfall, exempelvis Pamica Group 7,2 procent, Ankarhagen Fastigheter 6,8 procent, Hyreslandslaget 7,2 procent samt Neptunia Invest 6,4 procent.

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

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-01-31)



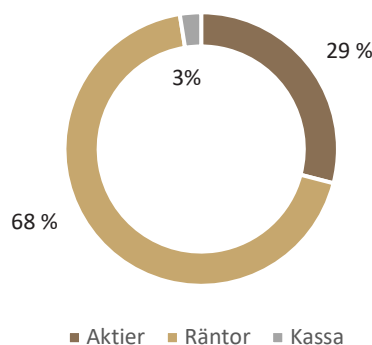
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Januari 2026	-0,1 %	0,2 %
År 2026	-0,1 %	0,2 %
Sedan start*	366,4 %	87,7 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-01-31

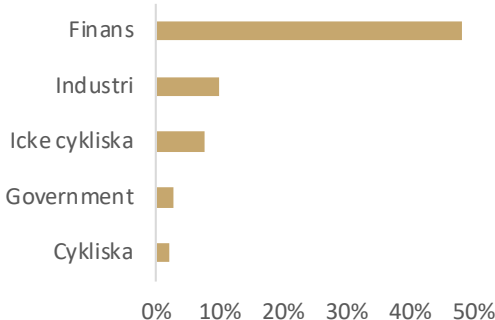


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,5 %
2. SWEDEN T-BOND	4,2 %
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	4,2
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,6
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	47,4
	BB+/BB/BB-	9,5
	B+/B/B-	3,7
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

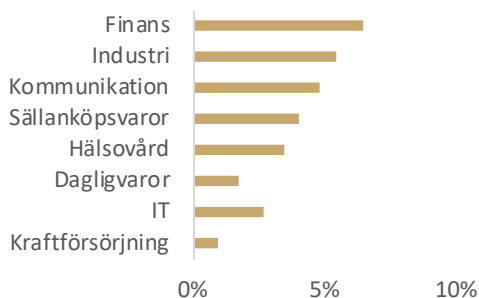
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

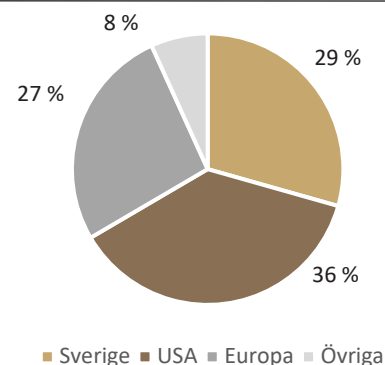
STÖRSTA INNEHAV

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

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-01-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-0,1 %	0,8 %	2,7 %	-0,1 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
3,2 %	20,8 %	25,0 %	366,4 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	4,8 %
DURATION	2,0 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,5 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,3 %
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 januari 2026. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.