

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Februari präglades av geopolitisk oro, men Lancelot Stabil levererade en positiv avkastning om +0,9 procent genom en aktiv och defensiv positionering. Hittills i år har fonden avkastat +0,8 procent jämfört med referensräntan +0,3 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +3,8 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade +1,4 procent under månaden drivet av positiv utveckling för defensiva sektorer som läkemedel, energi och dagligvaror. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Astrazeneca, Moncler samt Novartis. Tencent, Booking Holdings samt Meta Platforms hade störst negativ påverkan på avkastningen.

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

Makroekonomi

Den eskalerande konflikten mellan USA och Iran har satt sin prägel på marknaden med stigande energipriser, högre räntor och ökad volatilitet på börsen som följd.

Trots den kortsiktiga osäkerheten ser vi positivt på framtidsutsikterna: Geopolitiska kriser har historiskt tenderat att vara av kortsiktig natur utifrån ett börsperspektiv. Därtill är den underliggande världskonjunkturen på uppgång och företagens vinster kan öka med 12 till 14 procent i år, vilket bör ge en god avkastning för aktier under resten av året.

Inför det amerikanska mellanårsvalet i höst bedöms den amerikanska administrationen ha starka incitament att motverka kraftiga börsfall och hög inflation. Positiva inköpschefer, skattesänkningar, duvaktiga centralbanker samt mer positiva konsumenter utgör stöd för en god konjunktur och aktiemarknad.

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

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 genomförde flera justeringar under månaden för att möta det rådande marknadsläget och hantera risker kopplade till AI-utvecklingen:

För det första minskades exponeringen mot svenska verkstadsbolag som Sandvik, ABB och Atlas Copco efter en god avkastning hittills i år som tagit aktierna till övervärderade nivåer. För likviden ökades exponeringen i de relativt konjunkturokänsliga och attraktivt värderade aktierna Ambea och Pepsico.

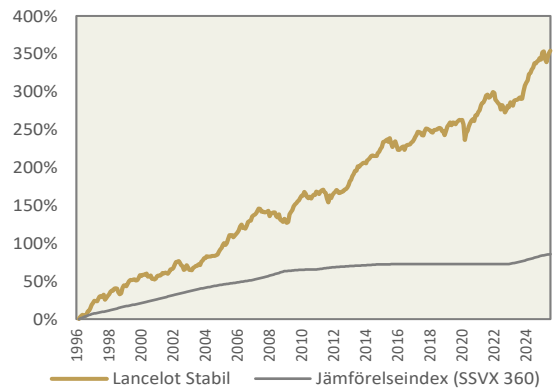
För det andra köptes en ny aktie in, det finska försäkringsbolaget Sampo som är marknadsledande i hela Norden inom sakförsäkringar. Bolaget är nu attraktivt värderat med en god vinsttillväxt till en låg risk. För att finansiera köpet av Sampo såldes innehavet i Marsh McLennan.

Den snabba framväxten av AI har börjat ifrågasätta hållbarheten i vissa affärsmodeller, särskilt inom digital distribution. Som en försiktighetsåtgärd avyttrades Booking Holdings och Apollo Global Management. Istället köptes BlackRock, som bedöms ha betydande konkurrensfördelar, stabil distribution och växande kassaflöden.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet 2026 för aktieportföljen är 18,6 med en förväntad vinsttillväxt på 10,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,8 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-02-28)



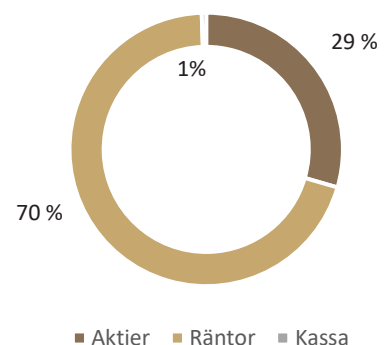
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Februari 2026	0,9 %	0,2 %
År 2026	0,8 %	0,3 %
Sedan start*	370,8 %	88,0 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-02-28

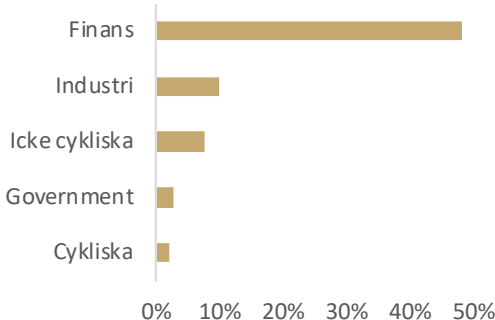


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,5 %
2. SWEDEN T-BOND	4,3 %
3. SKANDINAVISKA ENSKILDA BK	4,1 %
4. DNB BANK	3,7 %
5. NEPTUNIA INVEST	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	4,3
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	1,1
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	50,6
	BB+/BB/BB-	10,7
	B+/B/B-	3,7
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

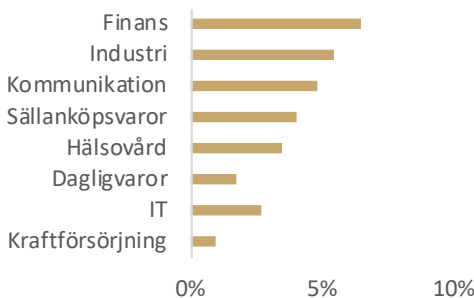
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga papper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

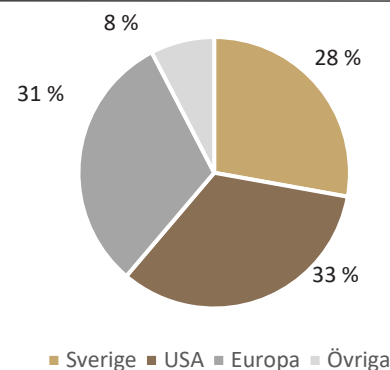
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. META PLATFORMS INC A	1,2 %
2. ALPHABET INC A	1,1 %
3. TENCENT HOLDING LTD ADR	1,1 %
4. MICROSOFT CORP	1,1 %
5. ASTRA ZENECA	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-02-28

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,9 %	1,1 %	2,9 %	0,8 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
3,8 %	22,4 %	25,3 %	370,8 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	4,8 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,6 %
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 28 februari 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.