

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Under en månad som präglades av geopolitisk oro relaterat till Mellanöstern och hög volatilitet på de finansiella marknaderna avkastade Lancelot Stabil -1,8 procent genom aktiv och defensiv positionering. Hittills i år har fonden avkastat -1,0 procent jämfört med referensräntan +0,5 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +4,4 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Ett kraftigt stigande oljepris som en följd av kriget i Iran ledde till att investerare sålde såväl aktier som obligationer under mars månad. Stockholmsbörsen (SIXRX) gick ner 7,6 procent under månaden medan globala aktier (MSCI World) avkastade -1,4 procent mätt i svenska kronor. Den svenska kronan försvagades mot den amerikanska dollarn med 4,9 procent under månaden vilket dämpade nedgången i globala aktier för svenska investerare. Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade -3,7 procent under månaden, där de japanska och norska aktierna utvecklades bäst medan svenska och schweiziska aktier hade störst negativ påverkan på avkastningen. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var KDDI Corp, Amazon samt Gjensidige Forsikring. Atlas Copco, Assa Abloy samt Volvo hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Det stigande oljepriset ökade investerares inflationsförväntningar vilket medförde att både korta och långa marknadsräntor steg under månaden. Det ledde till att räntan i Lancelot Stabils ränteportfölj ökade till 5,3 procent från 4,8 procent månaden innan. Samtidigt avkastade dock ränteportföljen -0,9 procent under månaden men har avkastat +0,8 procent hittills i år.

Makroekonomi

Trots det rådande geopolitiska läget ser vi relativt positivt på börsutvecklingen på 12 månaders sikt: Historiskt sett brukar geopolitiska spänningar ha en ganska kortvarig inverkan på aktiemarknaden. Samtidigt visar världskonjunkturen en sund grundstyrka, och bolagens vinster spås öka med 12 till 14 procent i år, om en recession inte uppstår – något som bör bana väg för en god börsutveckling under resten av året.

Med tanke på höstens amerikanska mellanårsval har administrationen i USA starka motiv att motverka både börsfall och skenande inflation. Gynnsamma inköpschefsindex globalt och skattelättnader samt relativt låga styrräntor utgör alla fundament för ekonomin och marknaden.

Riskscenariet för börsen är givetvis en utdragen konflikt i Iran där ett högt oljepris leder till en global konjunkturnedgång med börsnedgångar i främst cykliska aktier.

Lancelot Stabil förvaltas enligt en flexibel investeringsstrategi som ger förvaltaren möjligheten att genomföra snabba portföljförändringar med syfte att skapa mervärde i volatila finansiella marknader samtidigt som en låg risk ska hållas för att bevara kapitalet. För närvarande hålls 72% av fonden i ränteinstrument med hög kreditvärdighet vilka väntas bidra med en låg risk i ett scenario där ett högre oljepris leder till en global recession. Samtidigt innehar fonden stabila kvalitetsaktier motsvarande 28 procent av tillgångarna vilka ger fonden en långsiktig avkastningspotential.

Förutsättningarna ser 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.

Fondengenomförde flera taktiska justeringar under månaden för att möta det rådande marknadsläget:

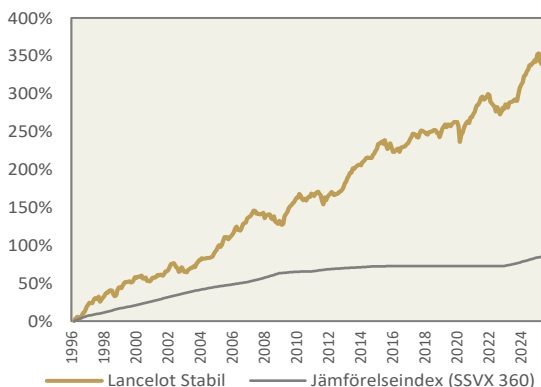
Under slutet av mars ökades exponeringen mot svenska verkstadsbolag som Atlas Copco, Assa Abloy och Autoliv vilka anses köpvärda efter kraftiga kursnedgångar på kort tid. Även innehavet i Astrazeneca ökades efter en i förvaltarens tycke överdriven kursnedgång.

En ny aktie köptes in, det norska försäkringsbolaget Gjensidige Forsikring vilket likt Sampo, som också är ett innehav i fonden, är ett marknadsledande försäkringsbolag. Gjensidiges aktie har gått ner till attraktiva nivåer och bolaget har en hög avkastning på eget kapital samt en låg risk och representerar den typ av stabil kvalitetsaktie som fonden eftersöker. För att finansiera köpet av Gjensidige såldes innehavet i Billerud.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,8 med en förväntad vinsttillväxt på 12,1 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-03-31)



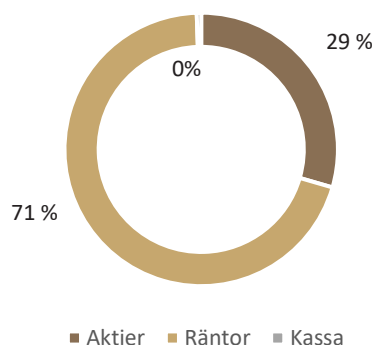
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Februari 2026	-1,8 %	0,2 %
År 2026	-1,0 %	0,5 %
Sedan start*	362,3 %	88,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,2 %	2,1 %

*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

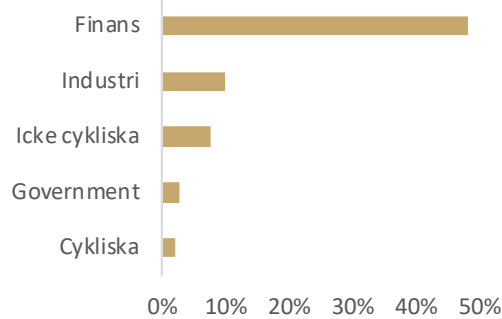


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,5 %
2. NEPTUNIA INVEST	4,9 %
3. SWEDEN T-BOND	4,2 %
4. SEB	4,0 %
5. DNB BANK	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	4,3
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,2
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	49,6
	BB+/BB/BB-	10,1
	B+/B/B-	4,1
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

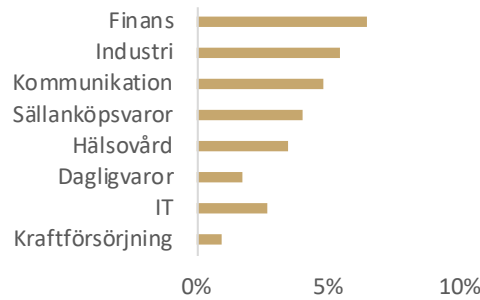
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

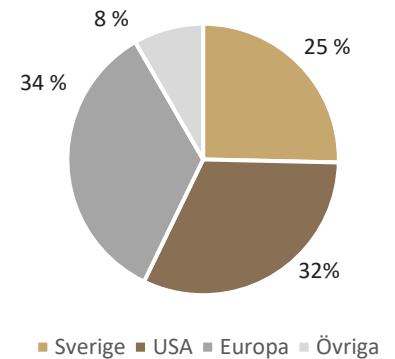
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ASTRA ZENECA	1,3 %
2. ASSA ABLOY	1,2 %
3. ATLAS COPCO	1,2 %
4. AUTOLIV	1,2 %
5. KDDI CORP	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-03-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-1,8 %	-1,0 %	0,7 %	-1,0 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,4 %	21,2 %	21,0 %	362,3 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,3 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,7 %
STANDARDVAVIKELSE, 3 ÅR	3,3 %
STANDARDVAVIKELSE, 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 mars 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.