

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +2,0 procent under april månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +0,9 procent jämfört med referensräntan +0,7 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +7,3 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade +5,0 procent under månaden drivet av goda resultatrapporter för det första kvartalet, marknadens förbättrade utsikter för fred i kriget mellan Iran och USA samt en stark avkastning för teknikbolag. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Amazon samt Broadcom. Tencent, KDDI Corp samt McDonald's Corp hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,7 procent under september, och det var high yield-obligationer som utvecklades bäst.

Makroekonomi

Trots rådande geopolitisk osäkerhet bibehålls en positiv vy på aktiemarknaden med ett 12-månaders perspektiv. Historiskt ger politiska spänningar sällan bestående avtryck på börsen utan det är snarare företagens vinster som avgör den långsiktiga avkastningspotentialen. Understödd av en underliggande styrka i den globala konjunkturen kan globala bolags vinster öka med i genomsnitt 16-18 procent under 2026. Därmed finns goda möjligheter för en fortsatt positiv börsresa under året.

Stöd finns även i makrostatistiken; gynnsamma inköpschefsindex och en relativt låg räntenivå agerar krockkuddar. Inför det kommande amerikanska mellanårsvalet i höst bedöms presidentadministrationen ha starka incitament att verka för att stabilisera både inflation och marknad. Det främsta riskscenariot förblir en eskalering av konflikten i Iran, där långvarigt höga oljepriser skulle slå mot tillväxten.

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 investeringsstrategi bygger på en aktiv räntestrategi, en global aktieportfölj med stabila kvalitetsaktier samt en aktiv tillgångsallokering. I nuvarande marknadsläge med potentiellt höjda styrräntor samt ett krig i Mellanöstern som bidrar till svängningar på de finansiella marknaderna är fondens förutsättningar goda att fortsätta skapa en hög riskjusterad avkastning till låg risk.

Under månaden genomfördes ett par förändringar i fondens allokering till stabila konsumentvaror.

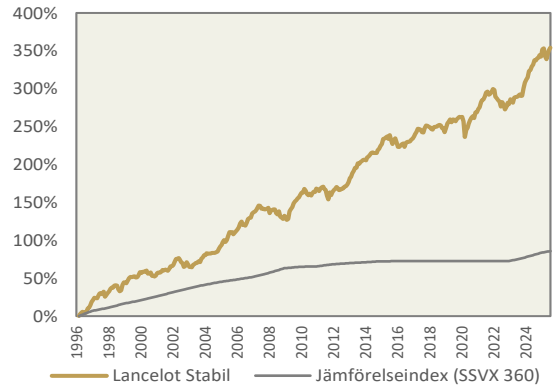
Coca Cola samt Axfood köptes in till fonden och finansierades genom att avyttra innehaven i PepsiCo samt Procter & Gamble. Coca Cola representerar den typ av stabil kvalitetsaktie som fonden fokuserar på. Bolagets urstarka varumärke bidrar med en stark "pricing power", samtidigt som fokuset på att sälja koncentrat till lokala buteljeringföretag ger låga kapitalutgifter och starka kassaflöden. Eftersom bolaget säljer sina produkter i nästan varje land i världen (med ett par undantag), är de inte beroende av ekonomin i en enskild region. Det fungerar som en naturlig hedge mot lokala ekonomiska nedgångar genom sin vidsträckt geografiska spridning.

Aktiens roll i fonden är att bidra med en hög riskjusterad avkastning på lång sikt, en stadigt ökande utdelning (bolaget har höjt sin utdelning i över 60 år i rad) samt kassaflöden som inte är cykliska. Då aktien hade fallit med ca 10 procent på kort tid uppfylldes även kriteriet om en attraktiv värdering varför det blev läge att köpa in aktien till fonden.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 18,8 med en förväntad vinsttillväxt på 16,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-04-30)



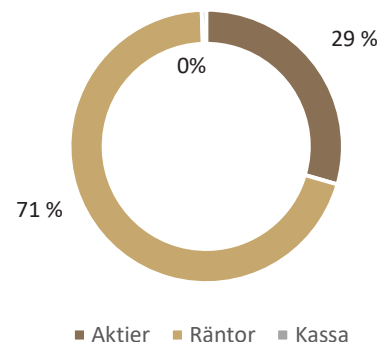
	Lancelot Stabil	Referensränta**
April 2026	1,9 %	0,2 %
År 2026	0,9 %	0,7 %
Sedan start*	371,3 %	88,7 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-03-31

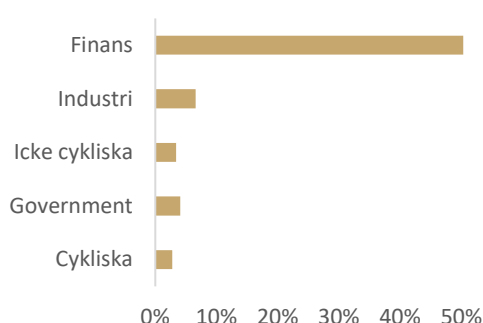


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. NORDEA BANK	5,4 %
2. NEPTUNIA INVEST	4,8 %
3. SWEDEN T-BOND	4,1 %
4. SEB	4,0 %
5. DNB BANK	3,6 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	4,1
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,2
	BBB+/BBB/BBB-	48,4
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	10,0
	B+/B/B-	4,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

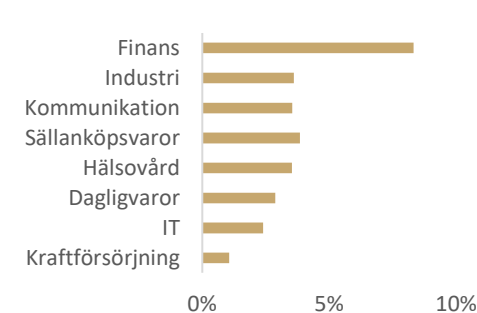
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

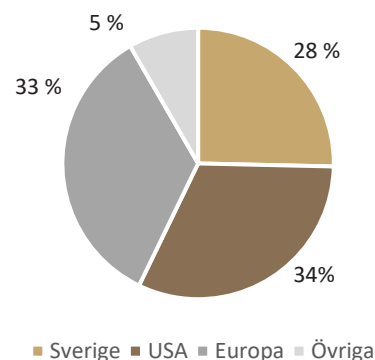
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ALPHABET INC A	1,3 %
2. COCA COLA CO	1,2 %
3. KDDI CORP	1,2 %
4. AXFOOD AB B	1,1 %
5. AUTOLIV INC DR	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-04-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
1,9 %	1,0 %	1,9 %	0,9 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
7,3 %	21,3 %	22,4 %	371,3 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,6 %
STANDARDVAVIKELSE, 3 ÅR	3,4 %
STANDARDVAVIKELSE, 5 ÅR	3,7 %

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 april 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.