

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,9 procent under maj månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +1,9 procent jämfört med referensräntan +0,8 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +6,4 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

April månads marknadssentiment för aktier fortsatte i maj med starka aktiemarknader drivna av höjda vinstprognoser, god avkastning för teknikbolag samt förhoppningar om fred mellan USA och Iran. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Autoliv, Microsoft samt Ambea. Tencent, Axfood samt Assa Abloy hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +1,0 procent under maj, och det var företagsobligationer med fast ränta samt statsobligationer som utvecklades bäst.

Makroekonomi

Trots rådande geopolitisk osäkerhet bibehåller vi en positiv vy på aktiemarknaden på ett års sikt. Historiskt sett ger politiska spänningar sällan bestående avtryck på börsen; det är snarare företagets faktiska vinster som avgör den långsiktiga avkastningspotentialen. Understödd av en underliggande styrka i den globala konjunkturen ser vi nu gynnsamma utsikter där vinsterna för globala bolag förväntas öka med hela 20 procent under 2026 jämfört med 2025 års nivåer.

Det är Asiatiska aktier som driver på den globala vinstutvecklingen där särskilt Syd-koreanska teknikbolag bidrar via sina världsledande leverantörer av utrustning till datacenter.

Aktiemarknaden har tagit ut en lösning i konflikten mellan USA och Iran i förväg, medan oljemarknaden och räntemarknaden prisar in mer långvarig inflation drivet av utbudsstörningar för olja. Det främsta riskskenariot för aktiemarknaden förblir därför ett långvarigt krig i Mellanöstern som skulle kunna slå mot den globala tillväxten, men vår huvudvy förblir konstruktiv.

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.

Under månaden genomfördes ett par förändringar i fondens allokering. För det första ökades innehavet i långa svenska statsobligationer under månaden med 2 procentenheter av fondens tillgångar, till ca 5 procent. Långa svenska marknadsräntor har stigit kraftigt sedan USA inledde sitt krig i Mellanöstern i februari, och på ett års sikt är nu vyn att räntorna kommer att sjunka. Det innebär att den förväntade riskjusterade avkastningen för en lång statsobligation är attraktiv i jämförelse med andra ränteinstrument samt aktier.

Den andra förändringen i fondens portfölj under månaden innebär att aktier i Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) köptes och finansierades genom att avyttra innehavet i Essity.

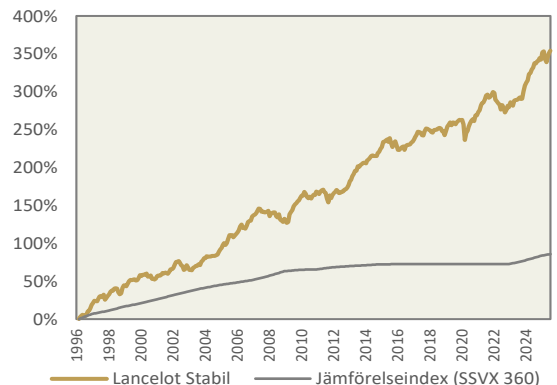
TSMC representerar den typ av stabil kvalitetsaktie som fonden fokuserar på. TSMC är den dominerande aktören inom global halvledartillverkning med en marknadsandel på över 90 procent för de mest avancerade chippen. Bolagets främsta konkurrensfördelar består av ett massivt teknologiskt ledarskap och enorma inträdesbarriärer, då moderna fabriker kräver investeringar på tiotals miljarder dollar. Genom att agera som en renodlad tillverkare undviker TSMC att konkurrera med sina egna kunder, vilket skapar starka ekosystem och höga byteskostnader.

Finansiellt uppvisar bolaget hög kvalitet med en rörelsemarginal över 58 procent och en mycket stark balansräkning. Som en central möjliggörare för AI-megatrenden fungerar aktien som en stabil "hacka och spade"-investering för framtidens teknologi. Trots geopolitisk oro i Taiwan diversifieras produktionen nu globalt för att säkra stabiliteten. Aktiens värdering är attraktiv med att p/e-tal om 24 för 2026 och en vinsttillväxt på 48 procent.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 19,0 med en förväntad vinsttillväxt på 19,6 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 4,8 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-05-31)



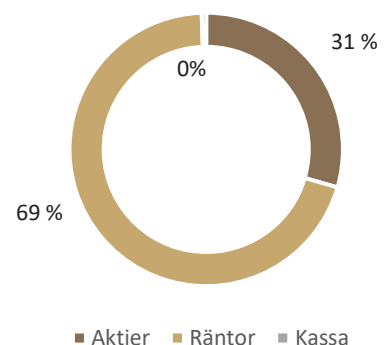
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Maj 2026	0,9 %	0,2 %
År 2026	1,8 %	0,8 %
Sedan start*	375,6 %	89,0 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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)
	15 % av den del av avkastningen som överstiger jämförelseindex.
Rörlig avgift	High watermark.
Jämförelseindex	SSVX 360

TILLGÅNGSFÖRDELNING 2026-05-31

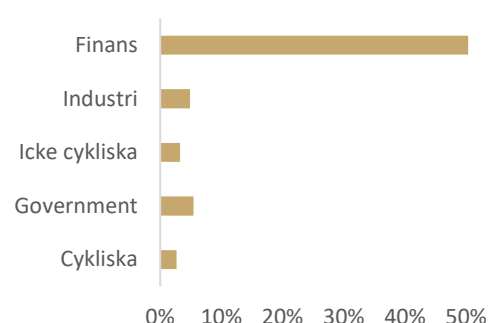


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

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

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	5,4
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	2,4
	BBB+/BBB/BBB-	47,5
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	9,5
	B+/B/B-	3,8
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

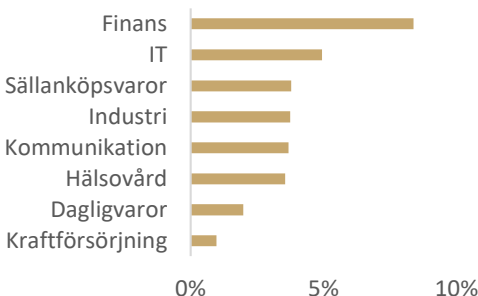
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga papper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

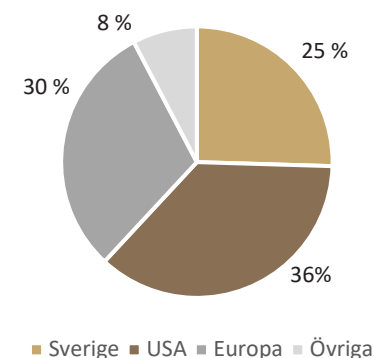
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. MICROSOFT CORP	1,3 %
2. META PLATFORMS INC A	1,2 %
3. ATLAS COPCO B	1,2 %
4. AUTOLIV INC DR	1,2 %
5. ASSA ABLOY AB B	1,2 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-05-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,9 %	1,0 %	2,2 %	1,8 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,4 %	22,2 %	23,3 %	375,6 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	4,8 %
DURATION	2,1 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVARIATION, 3 ÅR	3,4 %
STANDARDVARIATION, 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 31 maj 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.