

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

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

April och maj månads positiva marknadssentiment för aktier fortsatte i juni om än med viss volatilitet kopplat till teknikbolag. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var TSMC, Iberdrola samt Chubb. Microsoft, Broadcom samt Meta hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,6 procent under juni, och det var företagsobligationer med fast ränta samt statsobligationer som utvecklades bäst.

Makroekonomi

Oljepriset har nu sjunkit tillbaka till de nivåer som rådde innan konflikten mellan USA och Iran bröt ut. Det tillfälliga fredsavtalet mellan länderna har lugnat marknaden, och investerare förväntar sig att oljetillgången kommer att återgå till det normala på sikt. På kort sikt är dock inflationen i västvärlden fortfarande hög. Detta präglade den amerikanska centralbankens nytilträdde chef Kevin Warsh, som i samband med sitt första räntebesked intog en hökaktig ton. Beskedet fick den amerikanska dollarn att stärkas mot den svenska kronan, och det är inte osannolikt att dollarn fortsätter sin förstärkning under en tid framöver i takt med att Federal Reserve höjer styrräntorna mer än omvärlden.

I ett scenario med en starkare dollar gynnas globala aktier framför svenska aktier för en svensk investerare. Det är också anledningen till att globala aktier utgör 69 procent av aktieallokeringen i Lancelot Stabil, medan de svenska aktierna står för 31 procent. Den positiva vyn för aktiemarknaden på ett års sikt är alltså intakt, då de globala vinsterna förväntas öka med 20 procent under 2026 jämfört med året innan. Denna starka vinsttillväxt stöttas framför allt av omfattande investeringar i datacenter för att möta efterfrågan på AI-kapacitet, en något lägre geopolitisk osäkerhet samt en på sikt sjunkande inflation till följd av de dämpade oljepriserna.

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 32 procent vilket reflekterar den positiva synen för aktiemarknaden på 12 månaders sikt. Över tid skall aktievikten i genomsnitt uppgå till 25 procent.

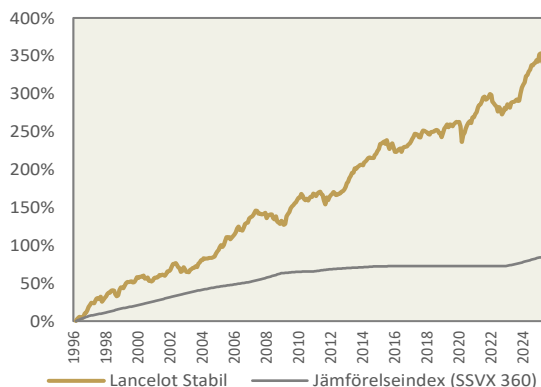
Fondens investeringsstrategi bygger på en aktiv räntestrategi, en global aktieportfölj med stabila kvalitetsaktier samt en aktiv tillgångsallokering. I nuvarande marknadsläge med potentiellt höjda styrräntor samt en hög vinsttillväxt för aktier är fondens förutsättningar goda att fortsätta skapa en hög riskjusterad avkastning till låg risk.

Fondens ränteportfölj är i huvudsak fokuserad på svenska företagsobligationer och vi finner löpande attraktiva obligationer med en hög förväntad riskjusterad avkastning. På 12 månaders sikt är förhoppningen att obligationsportföljen i fonden ska kunna avkasta minst 6 procent.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 18,4 med en förväntad vinsttillväxt på 20,3 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-06-30)



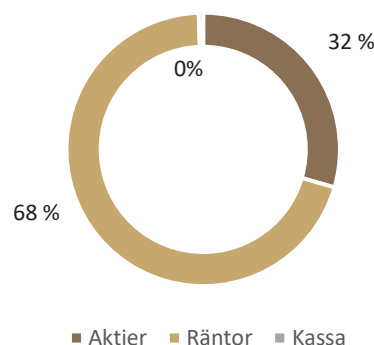
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Juni 2026	1,1 %	0,2 %
År 2026	2,9 %	1,0 %
Sedan start*	380,7 %	89,3 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-05-31

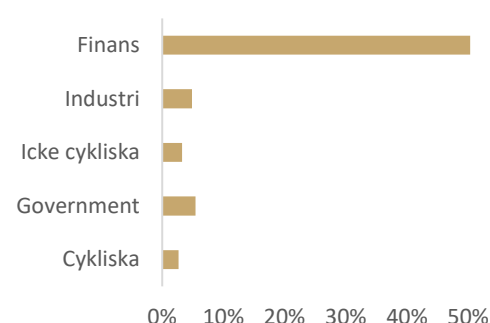


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

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

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

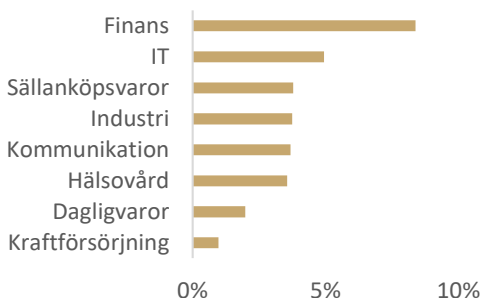
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

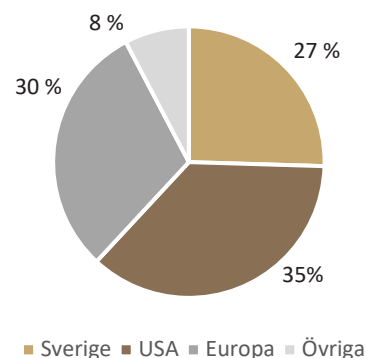
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ATLAS COPCO B	1,3 %
2. ASSA ABLOY AB B	1,2 %
3. TAIWAN SEMICONDUCTORS	1,2 %
4. AUTOLIV INC DR	1,1 %
5. IBERDROLA	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-06-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
1,1 %	4,0 %	2,9 %	2,9 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,6 %	23,5 %	23,4 %	380,7 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	2,3 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,4 %
STANDARDVVIKELSE, 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 juni 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.