

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Juli präglades av tilltagande geopolitisk oro och betydande svängningar i enskilda aktier i samband med kvartalsrapporter, men Lancelot Stabil levererade en positiv avkastning om +0,5 procent genom en aktiv positionering. Hittills i år har fonden avkastat +3,5 procent jämfört med referensräntan +1,2 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +6,4 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Juli månads aktiemarknad kännetecknades av signifikanta skillnader i avkastning mellan olika globala sektorer. Bäst gick energi (till följd av ökade oljepriser) och finans, medan de konjunkturkänsliga sektorerna teknik och verkstad utvecklades sämst. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Microsoft, SEB samt Blackrock. TSMC, Astrazeneca samt ABB hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Det stigande oljepriset ökade investerarens inflationsförväntningar vilket medförde att marknadsräntorna steg under månaden. Det ledde till att räntan i Lancelot Stabils ränteportfölj ökade till 5,2 procent från 5,0 procent månaden innan. Samtidigt avkastade dock ränteportföljen -0,1 procent under månaden men har avkastat +3,4 procent hittills i år.

Makroekonomi

Det allt bräckligare fredsavtalet mellan USA och Iran har den senaste månaden medfört kraftigt stigande räntor i såväl Sverige, Europa som USA. Oljepriset har som en följd också stigit och med det förväntningar om en högre framtida inflation vilket medfört att investerare krävt en högre riskpremie för att köpa obligationer.

En ökad räntenivå höjer attraktiviteten för obligationer som tillgångsslag. Med utgångspunkt i den löpande räntan strävar fonden efter att skapa ytterligare avkastning i form av aktiv förvaltning av fondens obligationstillgångar. I nuvarande ränteläge är förhoppningen att obligationsportföljen i fonden ska kunna avkasta minst sex procent på ett års sikt.

Fondens aktieportfölj har en förväntad vinststillväxt om 26 procent på ett års sikt vilket med historiska mått mätt är högt. Denna vinststillväxt stöts främst av omfattande investeringar i AI-datacenter, skattesänkningar i USA samt omfattande försvarsinvesteringar i Europa som spiller över på ett flertal sektorer. Den positiva vyn för aktiemarknaden på ett års sikt är därför alltså intakt.

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.

Den positiva vyn på aktiemarknaden på ett års sikt reflekteras i form av en aktievikt om 33 procent, vilket är högre än 25 procent som ska vara ett genomsnitt över tid.

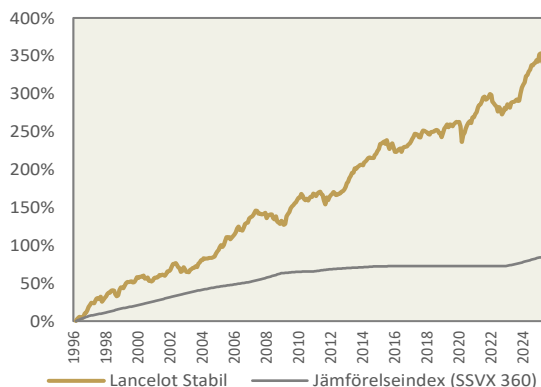
Fondens mest attraktiva värderade aktier finns nu i mer traditionella och defensiva sektorer som dagligvaror, konsumentvaror, läkemedel och finans. Fonden fokuserar på stabila kvalitetsaktier på en global basis och av fondens aktieinnehav är de mest attraktiva värderade aktierna i dessa sektorer för närvarande Coca Cola, Axfood, Amazon, Astrazeneca, Blackrock samt Visa.

Epiroc köptes in till fonden under månaden då aktien blivit attraktivt värderad efter den gått ner med närmare 20 procent på någon månad innan köpet, utan signifikant försämrade utsikter för bolagets framtida vinster. Epiroc är en världsledande leverantör av gruvutrustning och är den typen av rimligt prissatt kvalitetsbolag som fonden letar efter. Innehavet i Sandvik ökades av samma skäl och köpen finansierades genom minskning i Assa Abloy, Atlas Copco och Autoliv.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 18,3 med en förväntad vinststillväxt på 26,2 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-07-31)



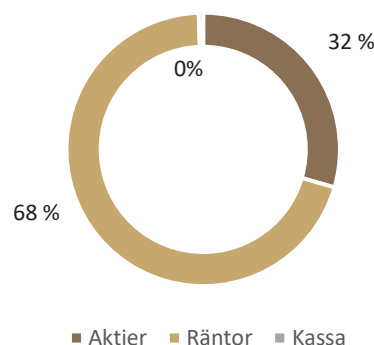
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Juli 2026	0,5 %	0,2 %
År 2026	3,5 %	1,2 %
Sedan start*	383,2 %	89,6 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-07-31

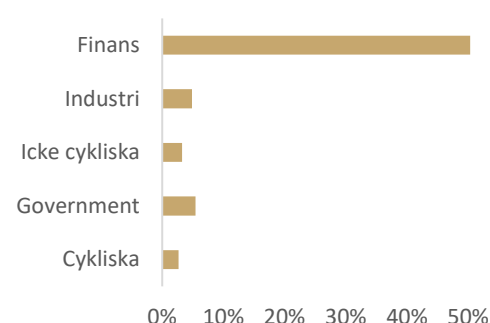


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

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

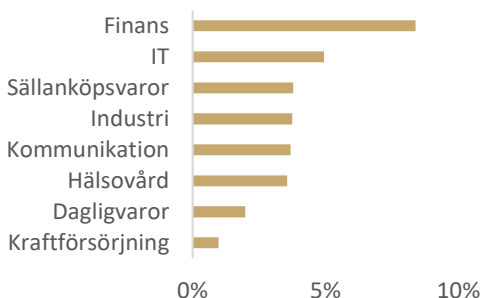
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 20,7 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

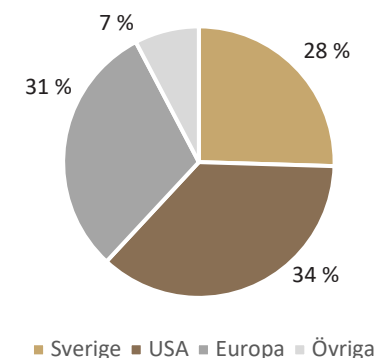
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. BLACKROCK INC	1,2 %
2. MICROSOFT CORP	1,2 %
3. GJENSIDIGE FÖRSIKRING ASA	1,1 %
4. COCA-COLA CO	1,1 %
5. VISA INC	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-07-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,5 %	2,5 %	3,6 %	3,5 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,4 %	23,6 %	22,3 %	383,2 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2 %
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 juli 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.