

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,8 procent under augusti månad, och både fondens aktieportfölj och ränteportfölj bidrog positivt till avkastningen. Hittills i år har fonden avkastat +4,2 procent jämfört med referensräntan +1,3 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +6,4 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Augusti månads aktiemarknader utvecklades positivt både i Sverige och globalt och drevs på av högre förväntningar på framtida vinster, dämpade geopolitiska spänningar samt god avkastning för teknologisektorn. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Ambea, Microsoft samt Nvidia. Alphabet, Amazon samt Broadcom hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,4 procent under augusti, och det var företagsobligationer med rörlig ränta som utvecklades bäst. Marknadsräntorna fortsatte att stiga under månaden och en tioårig svensk statsobligation noterades strax efter månadsskiftet till räntan 3,13 procent vilket är den högsta räntenivån som uppnåtts sedan 2011.

Makroekonomi

Inköpschefer har under det senaste året uttryckt en optimism kring att den ekonomiska aktiviteten i Sverige kan vara på väg in i en expansiv fas, vilket har drivit aktiemarknaden högre. Under det andra kvartalet i år växte så den svenska ekonomin med 3,3 procent i årstakt, vilket är klart högre än de 1,7 procent som svensk ekonomi växte med i genomsnitt de senaste 10 åren.

Förutsättningarna för fonden att skapa god riskjusterad avkastning är gynnsamma i en uppgående konjunkturförhållande av följande skäl:

1. Marknadsräntorna för obligationer är på väg upp vilket ökar den förväntade avkastningen för fondens ränteallokering, vilken för närvarande utgör 69 procent av fonden. Avkastningen för obligationer med rörlig ränta, så kallade FRN-obligationer, ökar då Riksbanken väntas höja styrräntan med ca 1 procentenhet på 12 månaders sikt vilket innebär en procentenhet högre avkastning för dessa obligationer.
2. Även om räntan för svenska obligationer med lång löptid är den högst på 15 år, kan räntan fortsätta stiga något i denna expansiva konjunktur i takt med att inflationsförväntningarna stiger ytterligare.
3. Fondens aktier kan fortsätta att stiga i takt med att vinststillväxten fortsätter att vara hög i en expansiv ekonomi driven av AI-investeringar, skattesänkningar i USA samt betydande investeringar i försvar och relaterade branscher.

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.

I takt med att attraktiviteten för obligationer har ökat har fonden minskat aktieallokeringen till 31 procent från 33 procent jämfört med föregående månad. Majoriteten av fondens obligationsportfölj består av FRN-obligationer vilka kommer att gynnas av att Riksbanken höjer styrräntan kommande året. Efter sommaren har fonden köpt på sig flera nya obligationer i en marknad som kännetecknas av god likviditet och många emissioner. Fonden finner för närvarande bäst riskjusterad avkastning inom segmenten mindre bolag, investmentbolag, utländska banker som emitterar i svenska kronor samt high yield.

I juli köptes Epirocs aktie in till fonden och aktien steg med hela 15 procent på kort tid varpå positionen minskades under augusti då en större del av avkastningspotentialen redan uppnåtts. Likviden återinvesterades i Axfords aktie som nu ser attraktiv ut efter att utvecklats svagt sedan i våras.

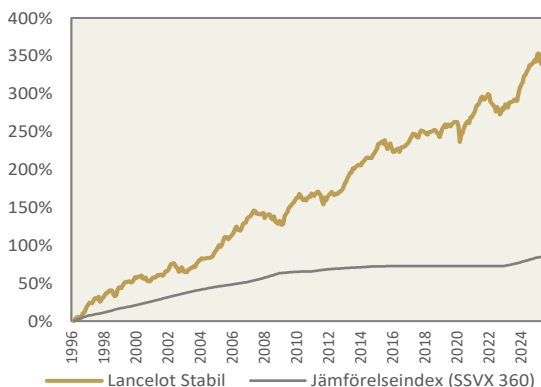
Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 18,4 med en förväntad vinststillväxt på 23,9 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,1 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

Lancelot Asset Management AB
Tel: +46 8 440 53 80
Fax: +46 8 440 53 85

Nybrokajen 7
Box 161 72
103 23 Stockholm

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-08-31)



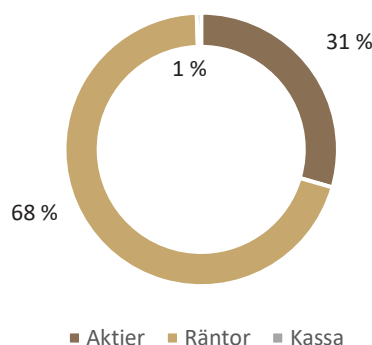
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Augusti 2026	0,8 %	0,2 %
År 2026	4,2 %	1,3 %
Sedan start*	386,8 %	89,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-08-31



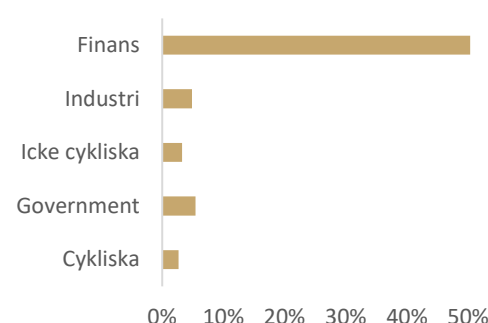
www.lancelot.se
Org nr: 556562-9705

RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

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

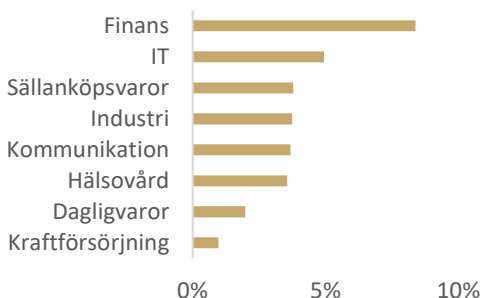
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 15,3 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

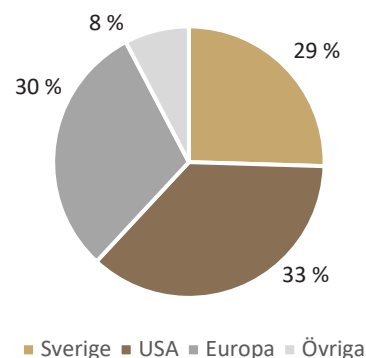
STÖRSTA INNEHAV

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

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-08-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,7 %	2,4 %	3,4 %	4,2 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,4 %	24,0 %	22,9 %	386,8 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,1 %
DURATION	2,2 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,2 %
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 augusti 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.