

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

September månad präglades av stigande räntor till följd av ljusa framtidsutsikter för världsekonomin tillväxt samt ett högt oljepris, och Lancelot Stabil levererade en positiv avkastning om +0,3 procent genom en aktiv positionering. Hittills i år har fonden avkastat +4,6 procent jämfört med referensräntan +1,3 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +6,3 procent jämfört med referensräntan +2,1 procent.

Fondens aktieportfölj avkastade +1,7 procent under månaden vilken kännetecknades av en god utveckling inom sektorerna teknologi och kommunikation drivet av positiv utveckling i AI-relaterade aktier. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Meta Platforms, TSMC samt Apple. Sampo, Gjensidige samt McDonald's hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Det amerikanska inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin visade höga nivåer 57 under månaden vilket indikerar en accelererande ekonomisk tillväxt i USA på 12 månaders sikt. Kombinerat med ett högt oljepris steg dock investerarens inflationsförväntningar vilket medförde att marknadsräntorna steg under månaden. Det ledde till att räntan i Lancelot Stabils ränteportfölj ökade till 5,3 procent från 5,1 procent månaden innan. Samtidigt avkastade dock ränteportföljen -0,3 procent under månaden men har avkastat +3,5 procent hittills i år.

Makroekonomi

Även i Sverige är inköpscheferna mycket positiva vilket syntes i den senaste siffran för inköpschefsindex som kom den 1 oktober på nivån 58,1. Tal över 50 indikerar att ekonomin kommer att växa snabbare än det historiska genomsnittet på 12 månaders sikt.

En global konjunkturuppgång som drivs av USA är klart positivt för fondens möjligheter att skapa en god riskjusterad avkastning. I denna miljö gynnas fonden av det allt högre ränteläget, då fonden över tid ska ha 75 procent exponering mot obligationer.

Den amerikanska 10-åriga statsobligationens ränta var 5,22 procent per den 30 september, den högsta nivån på 19 år. För svensk del handlas tioåringen på 3,24 procent, en nivå som inte setts sedan 2011.

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.

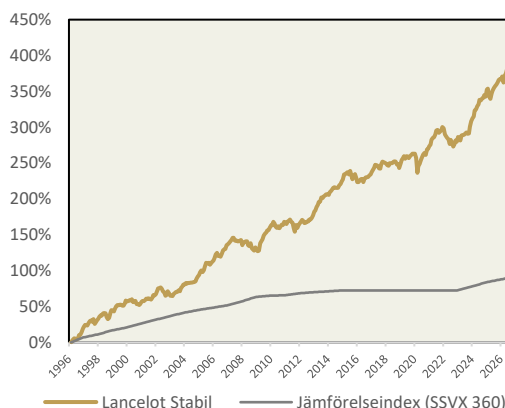
Aktiv förvaltning av obligationsportföljen innebär att avkastningen för fondens obligationsportfölj kan bli högre än den löpande räntan om för närvarande 5,3 procent. Ett exempel på detta är att fonden aktivt justerar den så kallade durationen för obligationerna. Durationen är en sorts "genomsnittlig löptid" för fondens obligationer. Under månaden ökade fonden durationen från 2,2 år till 2,5 år genom att köpa attraktivt värderade företagsobligationer med fast ränta.

Bedömningen är att företagsobligationer med fast ränta och lång löptid har blivit betydligt mer attraktivt värderade i takt med att räntenivån för dessa har stigit under året. Skulle räntenivån stiga ytterligare är det rimligt att anta att fonden kommer att öka exponeringen mot detta segment.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet på ett års sikt för aktieportföljen är 18,7 med en förväntad vinsttillväxt på 23,6 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,3 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-09-30)



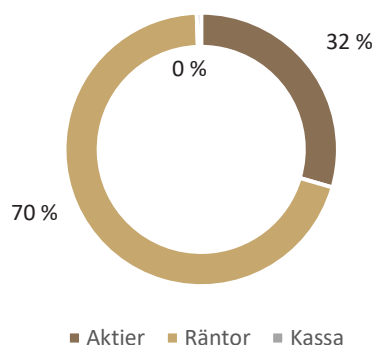
	Lancelot Stabil	Referensränta**
September 2026	0,3 %	0,2 %
År 2026	4,6 %	1,5 %
Sedan start*	388,4 %	90,2 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2026-09-30

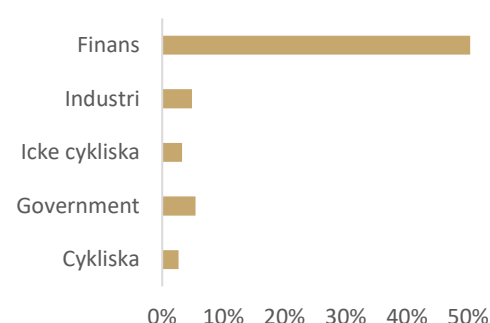


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. SWEDEN T-BOND	5,1 %
2. NORDEA BANK	5,0 %
3. NEPTUNIA INVEST	4,9 %
4. PRISMA PROPERTIES	4,0 %
5. SEB AB	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	5,1
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	4,5
	BBB+/BBB/BBB-	45,0
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	8,9
	B+/B/B-	5,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

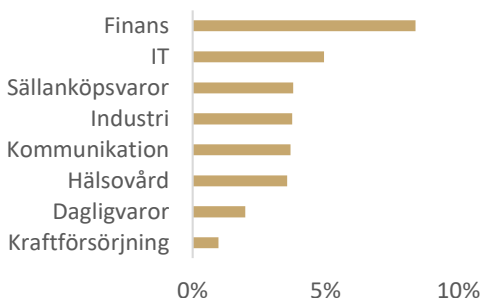
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 15,3 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

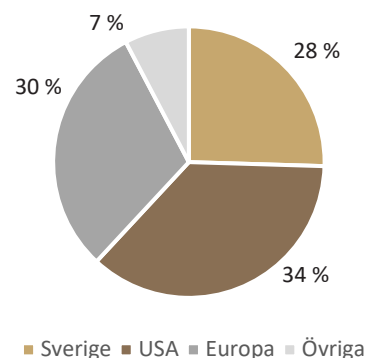
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. BLACKROCK INC	1,2 %
2. VISA INC	1,1 %
3. NVIDIA CORP	1,1 %
4. AXFOOD AB B	1,1 %
5. MICROSOFT CORP	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-08-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,3 %	1,6 %	5,7 %	4,6 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
6,3 %	25,1 %	24,5 %	388,4 %

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,3 %
DURATION	2,5 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,3 %
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 september 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.