LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT STABIL

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning
Oktober präglades av oroliga börser med fallande kurser för AI-relaterade bolag samtidigt som långa marknadsräntor sjönk från höga nivåer, och Lancelot Stabil levererade en oförändrad avkastning under månaden. Hittills i år har fonden avkastat +4,6 procent jämfört med referensräntan +1,7 procent till en låg risk. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat +5,5 procent jämfört med referensräntan +2,0 procent.

Fondens aktieportfölj inriktas på stabila kvalitetsbolag och det var just denna typ av bolag som överpresterade under månaden när marknaden började ifrågasätta framtida lönsamhet för AI-relaterade bolag. Fonden har en övervikt mot de sektorer som gick bäst under månaden, nämligen försäkringsbolag, stabila konsumentvaror, läkemedel och infrastruktur. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Visa, Roche samt Astrazeneca. Alphabet, Nvidia samt Nordea hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Under september ökade fondens sitt innehav i obligationer med lång löptid då räntenivån hade gått upp till attraktiva nivåer, och denna räntesektor var den som avkastade bäst under oktober.

Makroekonomi
Demokraternas framgångar i det amerikanska mellanårsvalet bedöms som positiva för utsikterna på både aktie- och obligationsmarknaden. Med demokratisk majoritet i senaten och representanthuset, samtidigt som presidenten representerar Republikanerna, uppstår ett politiskt dödläge där partierna i viss mån kan blockera varandras lagförslag, skatter och utgifter. Detta skapar en högre grad av förutsägbarhet, något som aktiemarknaden generellt uppskattar. Samtidigt väntas Demokraterna utmana Republikanernas planerade skattesänkningar, vilket (allt annat lika) kan dämpa ökningen av statsskulden. Det kan i sin tur leda till lägre långa marknadsräntor, vilket gynnar avkastningen på obligationer.

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.

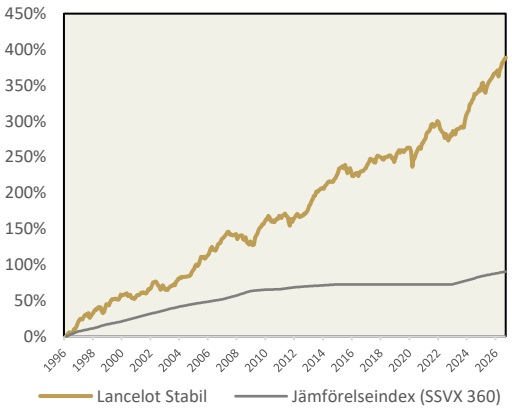
Även om aktiemarknadens nervositet kring lönsamheten för AI-sektorn ger kortsiktig volatilitet, ser utsikterna ljusa ut för fondens aktieportfölj i form av stabila kvalitetsbolag. Fondens mest attraktivt värderade aktier hittas i mer traditionella och defensiva sektorer som infrastruktur, dagligvaror, konsumentvaror, läkemedel och finans och de enskilda bolag vi tror mest på i dessa sektorer är för närvarande Iberdrola, Axfood, Amazon, Astrazeneca, Nordea samt Visa.

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 18,0 med en förväntad vinsttillväxt på 22,4 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,5 procent.

Bästa hälsningar,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2026-10-31)



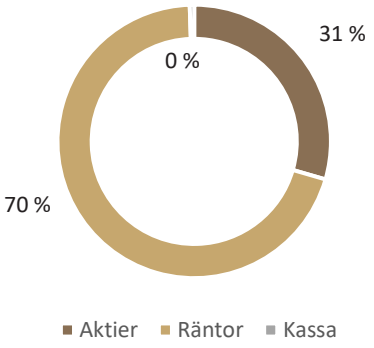
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Oktober 2026	0,0 %	0,2 %
År 2026	4,6 %	1,7 %
Sedan start*	388,3 %	90,5 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*Fonden startade 1996-03-15 ** SSVX 360

FONDFAKTA

Startdatum	1996-03-15
Risknivå	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 2026-10-31



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

Nybrokajen 7
Box 161 72
103 23 Stockholm

www.lancelot.se
Org nr: 556562-9705

LANCELOT
ASSET MANAGEMENT

LANCELOT STABIL

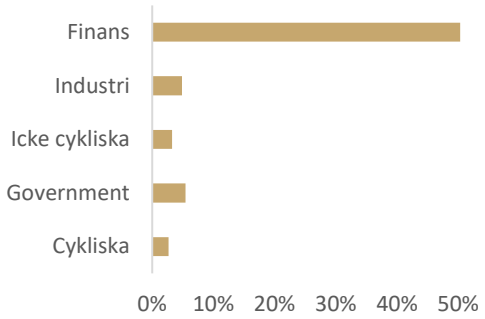
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2026

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	5,2
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	4,5
	BBB+/BBB/BBB-	45,3
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	8,9
	B+/B/B-	5,9
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

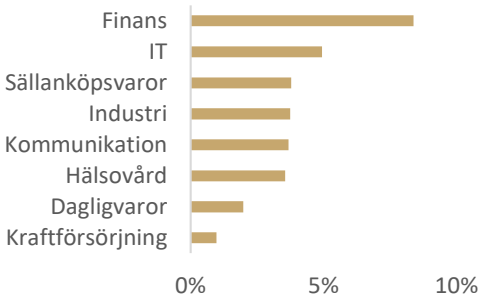
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 15,3 %. Rating för övriga papper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

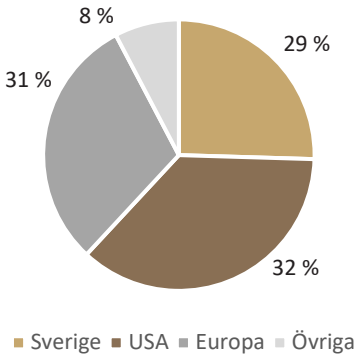
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ASTRA ZENECA PLC	1,1 %
2. COCA COLA CO	1,1 %
3. VISA INC A	1,1 %
4. GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	1,1 %
5. AXFOOD AB	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2026-10-31

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

NYCKELTAL

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,5 %
DURATION	2,5 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,3 %
STANDARDAVVIKELSE, 3 ÅR	3,4 %
STANDARDAVVIKELSE, 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 oktober 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.

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

Nybrokajen 7
Box 161 72
103 23 Stockholm

www.lancelot.se
Org nr: 556562-9705