

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +1,4 % under juli månad, hittills i år har fonden avkastat +7,2 % jämfört med referensräntan +2,0 %.

Fondens aktieportfölj avkastade 3,0 % under juli månad med relativt stora avkastningsskillnader mellan olika sektorer och bolag. De sektorer som avkastade bäst var infrastruktur, finans samt läkemedel medan teknik och kommunikation hade störst negativ påverkan på avkastningen. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Roche, Apollo Global Management samt KDDI Corp. Qualcomm, Alphabet samt Meta hade störst negativ påverkan på avkastningen.

På räntemarknaden fortsatte juni månads trender även i juli med sjunkande marknadsräntor vilket bidrog till att företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst, medan företagsobligationer med rörlig ränta också gav en positiv avkastning. Totalt sett avkastade fondens ränteportfölj +1,3 % under månaden.

Makroekonomi

Även om inflationen i såväl USA som i Sverige har minskat det senaste året så ligger prisökningstakten fortfarande en bit över centralbankernas inflationsmål på 2 procent. Exempelvis inkom statistik under juli för Sveriges kärninflation exklusive energi som uppgick till 2,3 procent och motsvarande tal i USA var 3,3 procent. För att utannonserade räntesänkningar ska materialiseras krävs att inflationen fortsätter minska i den takt som förväntas av centralbankerna. Risken är samtidigt att flaskhalsar uppstår i ekonomierna vilket gör att räntorna kan förbli relativt höga. Den risken ökar om svensk BNP-tillväxt fortsätter förbättras samt om den amerikanska ekonomin fortsätter växa i en god takt.

Fondens ränteportfölj är positionerad för att kunna gynnas av en marknad som kännetecknas av osäkra inflationsprognoser. Fondens flexibla investeringsstil innebär en möjlighet att snabbt lägga om ränteportföljen för att dra nytta av förändringar av räntenivåerna.

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.

Utsikterna är goda för att fortsätta skapa en attraktiv riskjusterad avkastning i både aktiemarknaden och räntemarknaden på 12 månaders sikt. En omvärld med sjunkande inflation och en global ekonomisk tillväxt som undviker en hårdlandning kan innebära svagt sjunkande räntor, vilket kortsiktigt gynnar avkastningen särskilt för fastförräntade obligationer, något som inträffade under juli månad. I den omvärldsmiljön bör företagens vinster öka med 6 till 8 procent globalt vilket bedöms som positivt för aktiemarknaden.

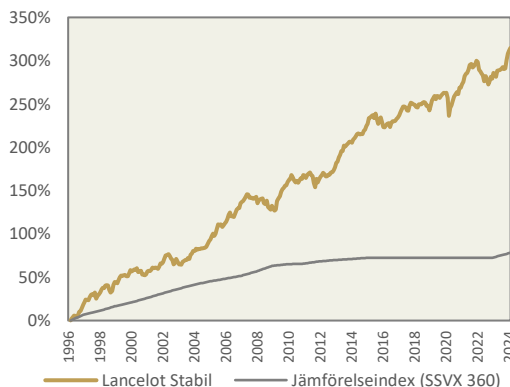
Kortsiktigt finns dock orosmoln i form av dels osäkerhet kring utfallet i det amerikanska presidentvalet, dels fortsatt höga värderingar i den amerikanska tekniksektorn trots kursfall under juli samt potentiellt eskalerande geopolitiska händelser.

Under juni minskade fonden aktievikten till 30 % och den nivån behålls även denna månad. Fondens ränteportfölj består av företagsobligationer med hög kreditvärdighet och väntas generera en fortsatt god riskjusterad avkastning även i ett scenario med svagt sjunkande räntor.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv avkastning i förhållande till målet, där p/e-talet för aktieportföljen är 16,9 med en vinsttillväxt på 17,3 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,3 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-07-31)



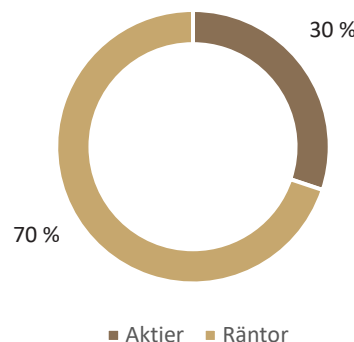
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Juli 2024	1,4 %	0,3 %
År 2024	7,2 %	2,0 %
Sedan start*	337,8 %	80,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-07-31

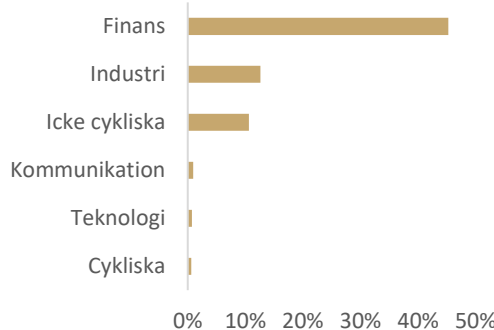


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. DNB BANK	5,9 %
2. COMPACTOR FASTIGHETER	5,2 %
3. SPAR NORD BK	3,6 %
4. CASTELLUM	3,3 %
5. SWEDAVIA	3,1 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	0,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	11,9
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	48,0
	BB+/BB/BB-	9,9
	B+/B/B-	0,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

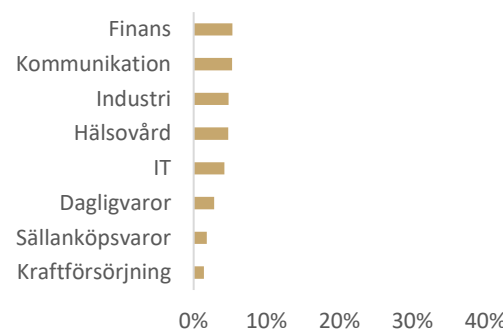
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 15 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

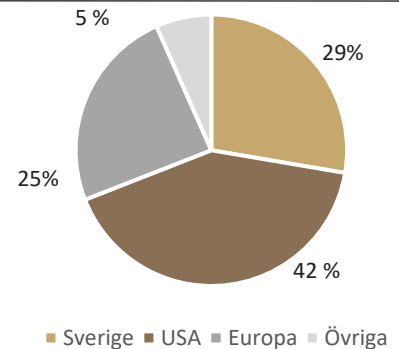
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. APOLLO GLOBAL MGNT INC	1,6 %
2. VOLVO AB B	1,4 %
3. ALPHABET INC A	1,3 %
4. ASSA ABLOY AB B	1,3 %
5. AFRY AB	1,3 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-07-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
1,4 %	3,1 %	6,3 %	7,3 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
12,0 %	10,8 %	22,0 %	337,8 %

NYCKELTAL 2024-07-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,3 %
DURATION	1,7 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,8 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,8 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	4,6 %

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 2024. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.