

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,6 % under september månad, hittills i år har fonden avkastat 7,8 % jämfört med referensräntan +2,6 %.

Fondens aktieportfölj avkastade +0,7 % under september månad och de enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Sandvik, Tencent samt Meta. AstraZeneca, Elevance Health samt Roche hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Den ökning av fondens genomsnittliga löptid för obligationsportföljen (ränteduration) från 1,7 år till 2,4 år som genomfördes under augusti gynnade fondens avkastning under september då marknadsräntorna fortsatte att falla. Fondens ränteportfölj avkastade +0,9 % under september, där företagsobligationer med fast ränta samt statsobligationer utvecklades bäst som en följd av de fortsatt sjunkande marknadsräntorna. Företagsobligationer med rörlig ränta gav också en positiv avkastning under månaden.

Makroekonomi

Att inflationstrycket minskar globalt är positivt för den globala tillväxten på sikt vilket i sin tur gynnar aktiemarknaden då företagens vinster aggregerat stiger med en högre ekonomisk tillväxt. I den andra vågskålen utifrån aktiemarknadens perspektiv ska läggas en snabbt försämrade amerikansk arbetsmarknad. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn uppgick i augusti till 142 tusen. Utifrån ett längre perspektiv har arbetsmarknaden försämrats trendmässigt sedan 2021 då 500-700 tusen nya jobb skapades per månad.

För att aktiemarknaden varaktigt ska fortsätta utvecklas positivt bör den amerikanska arbetsmarknaden visa på en tydlig förbättring med ökande antal nya arbetstillfällen och en arbetslöshet som inte längre stiger. Fondens aktievikt är för närvarande 30 procent vilket innebär att flexibilitet och utrymme finns att framgent öka aktievikten antingen till följd av ett omotiverat börsfall eller efter en nedgång driven av sämre makrodata.

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.

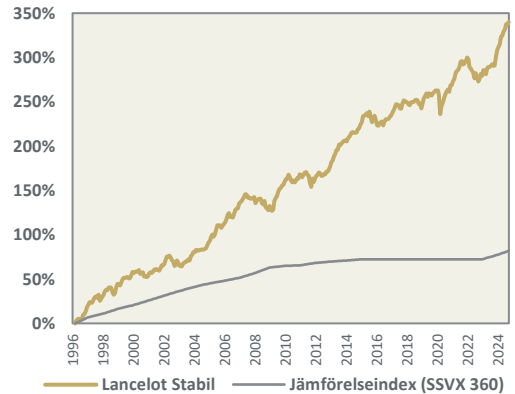
Under september köptes två nya aktier in i fonden vilka anses attraktivt värderade efter nedgångar under våren och under första delen av september. Det svenska verkstadsbolaget Sandvik utvecklades starkt efter köpet efter signaler om stimulanser i Kina, en marknad som är viktig för bolaget. Aktien passar fint in i fondens filosofi för den typ av bolag som eftersträvas; en lång historik av ökande vinster och kassaflöden, en globalt diversifierad affärsmodell som är väl beprövad, en låg värdering och en hälsosam vinsttillväxt över tid.

Fonden köpte även in Nordeas aktie som med en låg aktievolatilitet, en attraktiv vinstvärdering, en utdelning på ca 9 procent, en historik av lönsamhetsförbättringar och en stark ledning väntas ge en god riskjusterad avkastning på ett till två års sikt.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 16,1 med en vinsttillväxt på 15,9 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-09-30)



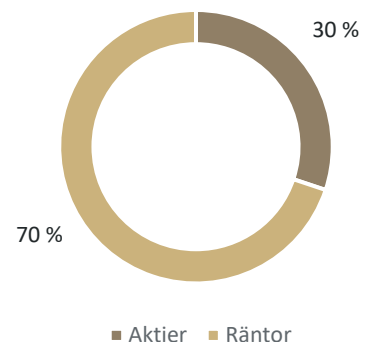
	Lancelot Stabil	Referensränta**
September 2024	0,6 %	0,3 %
År 2024	7,8 %	2,6 %
Sedan start*	340,0 %	81,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-09-30

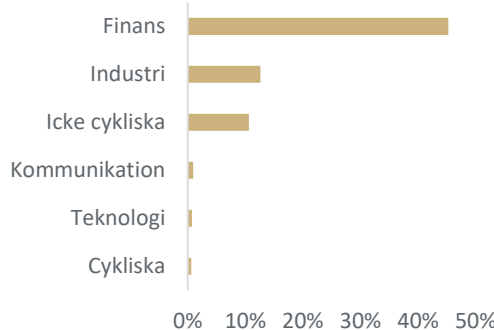


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	5,2 %
2. COREM PROPERTY	4,3 %
3. DNB BANK	4,2 %
4. NORDEA BANK	3,7 %
5. SEB AB	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	3,1
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	7,5
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	47,9
	BB+/BB/BB-	9,8
	B+/B/B-	1,3
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

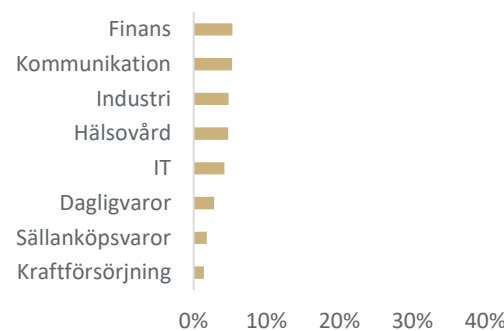
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 18,1 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

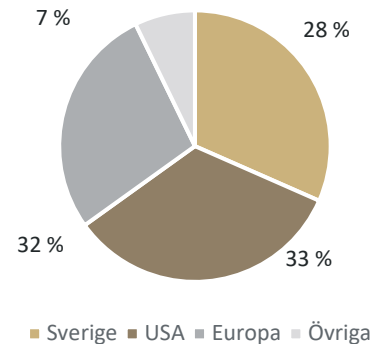
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. VOLVO AB B	1,4 %
2. ASSA ABLOY AB B	1,4 %
3. AFRY AB	1,3 %
4. MC DONALDS CORP	1,1 %
5. SANDVIK AB	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-09-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,6 %	1,9 %	3,9 %	7,8 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
12,7 %	12,2 %	22,4 %	340,0 %

NYCKELTAL 2024-09-30

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2 %
DURATION	2,4 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 30 september 2024. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktblad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.