

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +0,9 % under november månad, hittills i år har fonden avkastat 8,9 % jämfört med referensräntan +3,2 %.

Fondens aktieportfölj avkastade +1,5 % under november månad och bäst gick amerikanska aktier i samband med en stark aktiemarknad som följde efter presidentvalet. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljen under månaden var Apollo Global Management, Procter & Gamble samt Visa. Afry, Moncler samt Sandvik hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +1,0 % under månaden, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst som en följd av fortsatt sjunkande marknadsräntor. Företagsobligationer med rörlig ränta gav också en positiv avkastning under månaden.

Makroekonomi

Utsikterna är goda för att fortsätta skapa en attraktiv riskjusterad avkastning i både aktiemarknaden och räntemarknaden på 12 månaders sikt. Inflationen sjunker generellt enligt förväntan i USA, Europa och Sverige vilket talar för att centralbankerna kan sänka styrräntorna några steg till innan de tar en förväntad paus. I denna miljö är det troligt med svagt sjunkande räntor för långa obligationer vilket gynnar avkastningen för fondens företagsobligationer med fast ränta.

Globala aktier kommer sannolikt att utvecklas gynnsamt på 12 månaders sikt drivet av sjunkande räntor och en mjuklandning i den amerikanska ekonomin. De flesta globala sektorer är attraktivt värderade med undantag av amerikanska teknikaktier vars värdering generellt får anses som hög. Fondens strategi är att hålla en lägre andel teknikaktier än marknaden som helhet och inom sektorn väljs de stabila bolagen.

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.

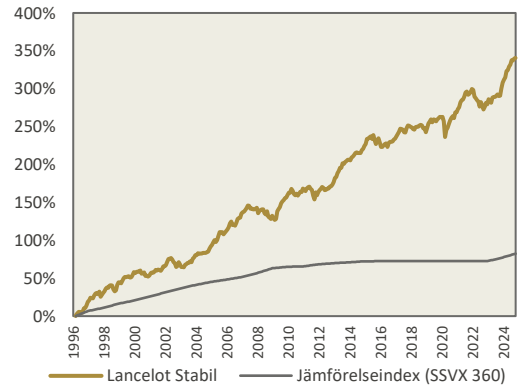
Under november gjorde två förändringar i fondens aktieportfölj: För det första köptes aktier i Autoliv, ett bolag som väntas gynnas av en förbättrad bilkonjunktur på ett till två års sikt. Bolaget har en stark marknadsposition, en trovärdig plan för att höja lönsamheten samt en låg värdering efter att aktien gått ner kraftigt under våren och sommaren. För att finansiera köpet av Autoliv minskades positionen i Sandvik.

Den andra förändringen i aktieportföljen är ett köp av Marsh McLennan med säte i USA men med en global verksamhet. Bolaget är marknadsledande inom rådgivning till företag och offentliga kunder kring strategi, risk, försäkringar, HR och kapitalförvaltning. Aktien passar väl in i fondens kriterier för den typ av bolag som eftersträvas; En globalt diversifierad verksamhet som har uppvisat stigande lönsamhet och kassaflöden över konjunkturcykler, stabila vinster även i konjunkturedgångar, höga marginaler och aktieägarvänlighet i form av aktieåterköp. Köpet finansierades genom en minskning i obligationsportföljen.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 16,8 med en vinsttillväxt på 14,6 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-11-30)



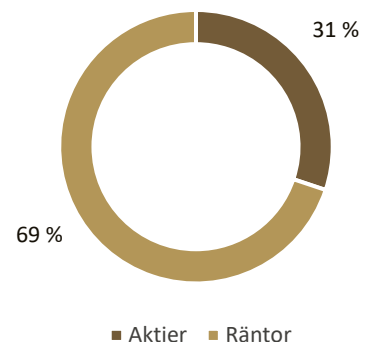
	Lancelot Stabil	Referensränta**
November 2024	0,9 %	0,3 %
År 2024	8,9 %	3,2 %
Sedan start*	344,8 %	82,9 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-11-30

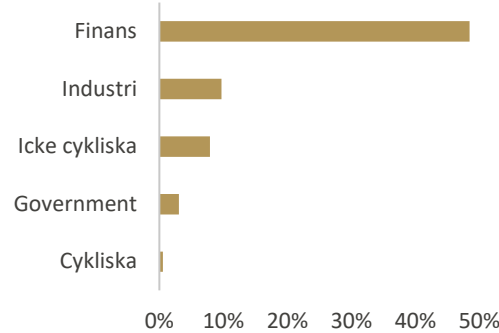


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	5,2 %
2. COREM PROPERTY	4,2 %
3. DNB BANK	4,2 %
4. NORDEA BANK	3,8 %
5. SEB AB	3,8 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	3,0
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,1
HIGH YIELD	BBB+/BBB/BBB-	48,4
	BB+/BB/BB-	8,6
	B+/B/B-	1,9
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

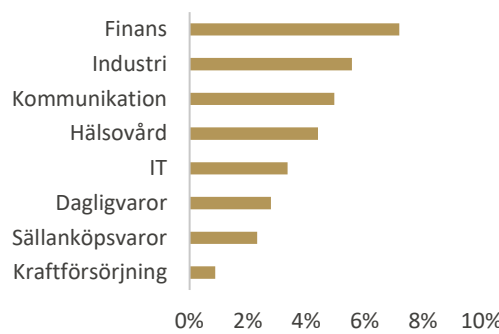
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 19,3 %. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

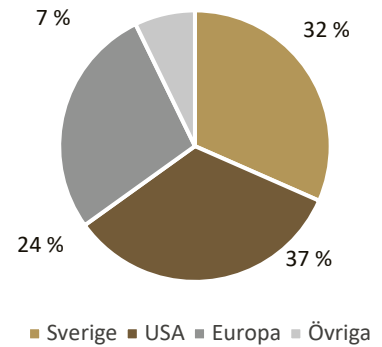
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. APOLLO GLOBAL MGMT	1,3 %
2. VISA INC A	1,3 %
3. VOLVO AB B	1,2 %
4. ASSA ABLOY AB B	1,2 %
5. ATLAS COPCO B	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-11-30

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
0,9 %	1,7 %	3,6 %	8,9 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
11,0 %	12,3 %	22,6 %	344,8 %

NYCKELTAL 2024-11-30

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	2,2 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,5 %
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 november 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.