

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning uppgick till -0,5 % under december månad, under år 2024 har fonden avkastat 8,4 % jämfört med referensräntan som avkastat +3,4 %.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve samt Riksbanken signalerade båda i samband med sina penningpolitiska möten under december en något mer restriktiv penningpolitik under 2025 vilket fick börser att falla samt marknadsräntor att stiga. Fondens aktieportfölj avkastade -0,8 % under december månad, vilket dock var något bättre än såväl globala aktieindex (MSCI World) som den svenska börser (SIXRX) som båda avkastade -1,2 % mätt i svenska kronor.

De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Alphabet, Moncler samt Tencent. Comcast, Marsh & McLennan samt Apollo Global Management hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Ränteuppgången under månaden ökade fondens löpande avkastning till 5,2 % från 5,0 % månaden innan vilket bidrar till en positiv syn på möjligheterna att fortsätta skapa en god riskjusterad avkastning från obligationer under 2025. De kraftigt stigande långa marknadsräntorna bidrog dock till att fondens ränteportfölj avkastade -0,5 % under månaden. Företagsobligationer med rörlig ränta utvecklades bäst medan företagsobligationer med fast ränta hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Makroekonomi

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve samt Riksbanken sänkte sina styrräntor med 0,25 procent i december 2024. Under 2024 har Federal Reserve sänkt styrräntan med 1,0 procent medan Riksbanken har sänkt med 1,5 procent. Den något mer restriktiva penningpolitiken som signalerades är positivt för den förväntade avkastningen för obligationer för 2025, givet att inflationen inte stiger betydligt i förhållande till vad marknaden förväntar.

Börserna föll under december främst till följd av stigande marknadsräntor, inte på grund av en förväntan om lägre vinster. Börserna är nu något mer attraktivt värderade än i början av december och globala aktievinster bör stiga med 9 till 11 procent under 2025 under förutsättning att en recession kan undvikas i USA. Det finns goda förutsättningar för en attraktiv total avkastning för globala och svenska aktier under 2025.

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.

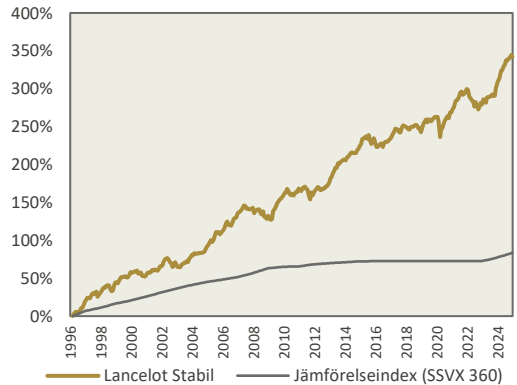
Med relativt höga marknadsräntor för företagsobligationer finns goda förutsättningar att fortsätta skapa en attraktiv riskjusterad avkastning i fondens ränteportfölj. Fondens investeringsstrategi för obligationer går ut på att skapa meravkastning i räntemarknaden genom att välja de mest attraktiva segmenten, investera i de bästa enskilda obligationerna samt att aktivt hantera ränterisken.

Aktievikten uppgår till 31 procent vilket reflekterar den relativt positiva marknadssynen. När det gäller aktiesektorer hålls en något högre andel i läkemedel, dagligvaror, infrastruktur och finans samt en lägre andel teknologi och fastigheter än marknadsindex.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 16,6 med en vinststillväxt på 14,8 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2024-12-31)



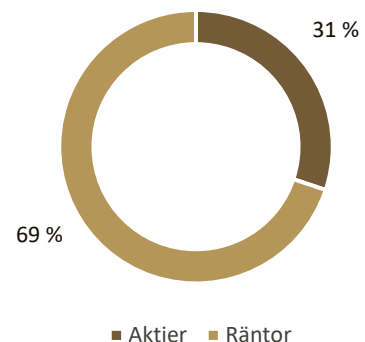
	Lancelot Stabil	Referensränta**
December 2024	-0,5 %	0,3 %
År 2024	8,4 %	3,4 %
Sedan start*	342,4 %	83,5 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2024-12-31

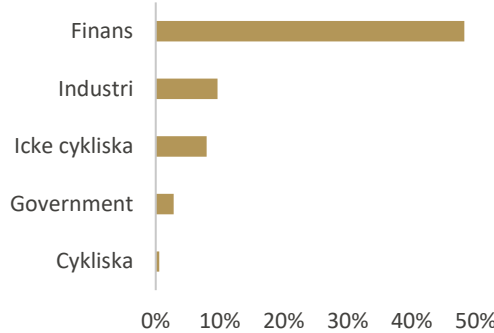


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

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

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,8
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	6,2
	BBB+/BBB/BBB-	49,2
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	9,0
	B+/B/B-	2,0
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0

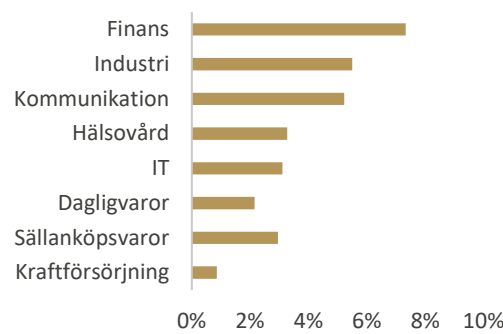
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 19,2%. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

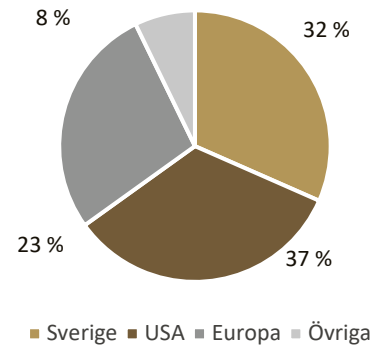
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. VISA INC A	1,3 %
2. ALPHABET INC A	1,2 %
3. VOLVO AB B	1,2 %
4. META PLATFORMS INC A	1,1 %
5. ASSA ABLOY AB B	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2024-12-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-0,5 %	0,5 %	2,4 %	8,4 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
8,4 %	10,6 %	22,0 %	342,4 %

NYCKELTAL 2024-12-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2 %
DURATION	2,2 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,7 %
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 december 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.