

### FÖRVALTARKOMMENTAR

#### Avkastning

Fondens avkastning uppgick till +2,2 % under januari månad jämfört med referensräntan som avkastade +0,2 %.

Fondens aktieportfölj avkastade +6,6 % under januari månad och bäst gick svenska verkstadsbolag som gynnades av överlag starka kvartalsrapporter för det fjärde kvartalet 2024. De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Meta Platforms, Volvo samt Sandvik. Nvidia, Essity samt Ambea hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Fondens ränteportfölj avkastade +0,9 % under månaden, där företagsobligationer med fast ränta utvecklades bäst som en följd av sjunkande marknadsräntor. Företagsobligationer med rörlig ränta gav också en positiv avkastning under månaden.

#### Makroekonomi

I samband med att USA inför betydande tullar mot sina största handelspartners bör fonden gynnas av en starkare dollar då fondens amerikanska aktier inte valutasäkras mot den svenska kronan. Vidare väntas en omvärld med högre tullar höja inflationen inte bara i USA utan även i Europa och i Sverige, vilket kan väntas leda till högre korta räntor, vilket i sin tur gynnar avkastningen för fondens innehav i företagsobligationer med rörlig ränta.

Den underliggande tillväxten i den amerikanska ekonomin är god med en förväntad real BNP-tillväxt i år på 2,2 procent och 2,0 procent nästa år. För Sveriges del väntas ekonomin vända upp i år med en tillväxt på 1,9 procent och 2,1 procent nästa år. Om de negativa effekterna av de införda tullarna begränsas i tid och omfattning kan aktier fortsätta att utvecklas väl under året.

#### 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. Fondens investeringsstrategi fokuserar på de mest attraktiva bolagen och sektorerna inom globala aktier och svenska räntor, är helt igenom aktiv och grundad i ett fokus på risk management.

Utsikterna är goda för fonden att fortsätta skapa en attraktiv avkastning till en måttlig risk även i en omvärld som karaktäriseras av handelshinder och aktievolatilitet till följd av en snabb utveckling inom AI.

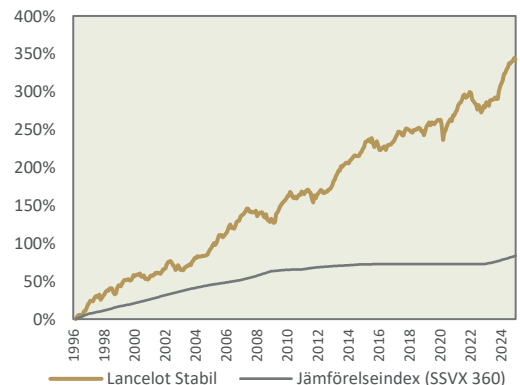
Fondens exponering mot teknikkaktier är för närvarande 7,2 procent och inom sektorn väljer vi de mest stabila bolagen som karaktäriseras av stabila vinster, konkurrensfördelar, diversifierat produktutbud samt en rimlig värdering. Fondens exponering mot cykliska aktier såsom verkstad och kapitalvaror är 17,5 procent samt exponeringen mot defensiva sektorer som dagligvaror, infrastruktur och läkemedel 7,5 procent.

Förvaltarens syn är att styrrentorna i USA och Sverige troligen har bottnat i denna räntesänkingscykel innebärandes att främst företagsobligationer kan fortsätta att generera en attraktiv avkastning till en låg risk. Fonden håller för närvarande 66,8 procent inom obligationer med en genomsnittlig löpande avkastning på 5,0 procent. Fondens investeringsstrategi för obligationer innebär att skapa meravkastning i räntemarknaden genom att välja de mest attraktiva segmenten, investera i de bästa enskilda obligationerna samt att aktivt hantera ränterisken.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 17,5 med en vinsttillväxt på 14,5 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,0 procent.

Med vänlig hälsning,  
Martin Axell

### AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-01-31)



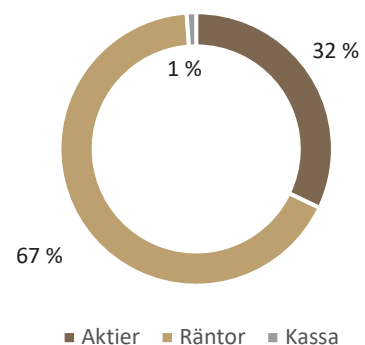
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Januari 2025	2,2 %	0,2 %
År 2024	2,2 %	0,2 %
Sedan start*	352,1 %	83,8 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,4 %	2,1 %

\*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 2025-01-31

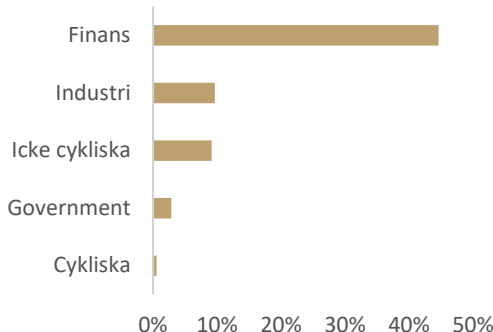


### RÄNTEPORTFÖLJ

#### STÖRSTA EMITTENTER

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

#### BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



#### KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,9
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	4,7
	BBB+/BBB/BBB-	47,6
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	9,6
	B+/B/B-	2,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

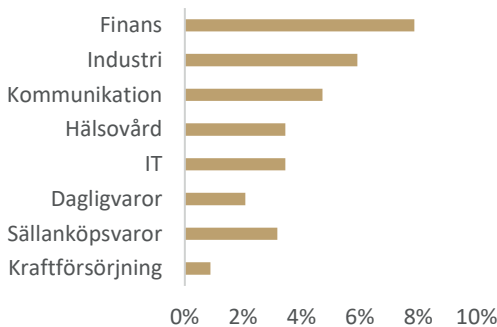
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 19,2%. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

### AKTIEPORTFÖLJ

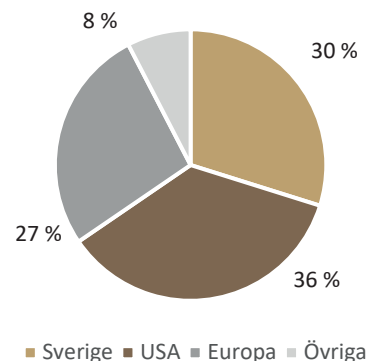
#### STÖRSTA INNEHAV

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

#### BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



#### GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



#### HISTORISK AVKASTNING 2025-01-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
2,2 %	2,6 %	3,3 %	2,2 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
9,7 %	13,5 %	25,6 %	352,1 %

#### NYCKELTAL 2025-01-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,0 %
DURATION	2,1 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,4 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,9 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	4,7 %

#### 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 januari 2025. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se [www.lancelot.se](http://www.lancelot.se) eller ring oss på 08-440 53 80.