

FÖRVALTARKOMMENTAR

Avkastning

Fondens avkastning hittills i år är +0,1 procent jämfört med referensräntan +0,5 procent. Under mars månad avkastade fonden -2,3 procent och det var fondens aktieportfölj som tyngde avkastningen i samband med oro på de globala börserna.

Fondens aktieportfölj består av stabila kvalitetsaktier som ska hålla emot bättre i en börsnedgång och på så sätt bidra till fondens låga risk. Lancelot Stabils aktieportfölj avkastade -8,2 procent under månaden, och utvecklades därmed något bättre än globala aktier (MSCI World) som avkastade -10,5 procent.

De enskilda aktier som bidrog mest till portföljens prestation under månaden var Iberdrola, Novartis samt Ares Capital Corporation. Meta Platforms, Atlas Copco samt Alphabet hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Ränteuppgången under månaden ökade fondens löpande avkastning till 5,2 procent från 5,1 procent månaden innan vilket bidrar till en positiv syn på möjligheterna att fortsätta skapa en god riskjusterad avkastning från obligationer under resten av 2025. De kraftigt stigande långa marknadsräntorna bidrog dock till att fondens ränteportfölj avkastade -0,2 procent under månaden. Företagsobligationer med rörlig ränta utvecklades bäst medan företagsobligationer med fast ränta hade störst negativ påverkan på avkastningen.

Makroekonomi

Den marknadsvolatilitet som har uppstått som en följd av aviserade tullar från den amerikanska presidentadministrationen skapar möjligheter för fondens aktiva investeringsprocess att skapa mervärde.

Om de tullar som aviserats ligger kvar en längre tid, till och med året ut, finns en betydande risk för en recession i USA. I ett sådant scenario kan tillväxten i ekonomin bli negativ med fallande företagsvinster som följd. Skulle det scenariot inträffa bör fondens stabila kvalitetsaktier hålla emot bättre än aktiemarknaden som helhet och därmed bidra till fondens mål att hålla en låg risk.

I ett mer positivt scenario minskas tullarna i samband med att USA skriver avtal med olika länder, och aktiemarknaden kan i det läget utvecklas positivt. Tullarna innebär högre kostnader för företag och konsumenter, men en högre inflation innebär samtidigt höga räntor vilket är positivt för utsikterna att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning för obligationer.

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. Mot bakgrund av en ökande risk för recession i USA har fondens aktievikt minskats från 30 procent till 25 procent under månaden. Likviden har placerats i företagsobligationer med låg risk samt kassa.

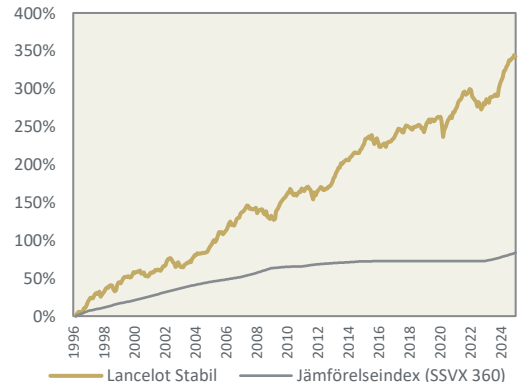
Fram till dess att det uppstår en högre grad av tydlighet kring utvecklingen av de amerikanska tullarna lär marknadens volatilitet kvarstå. Fondens strategi är att hålla en måttlig aktievikt men samtidigt kunna agera snabbt vid omotiverade kursrörelser. Skulle scenariot med en amerikansk recession uppstå med efterföljande börsfall har fonden möjlighet att i det läget öka risknivån genom att köpa billiga aktier och krediter.

Utsikterna är goda att skapa en fortsatt attraktiv riskjusterad avkastning för företagsobligationer då räntenivån troligen förblir relativt hög både i ett scenario med tullar som ligger kvar länge, och i ett scenario där tullarna minskar. Fonden allokera därför ca 70 procent till företagsobligationer vilka har en potential att avkasta 6 till 7 procent på ett års sikt till en mycket låg risk.

Sammantaget är fonden väl positionerad att fortsätta generera en attraktiv riskjusterad avkastning, där p/e-talet för aktieportföljen är 18,2 med en vinsttillväxt på 12,4 procent, medan obligationsportföljen har en löpande avkastning om 5,2 procent.

Med vänlig hälsning,
Martin Axell

AVKASTNING EFTER AVGIFTER (2025-03-31)



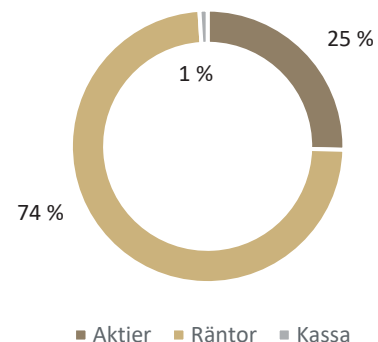
	Lancelot Stabil	Referensränta**
Mars 2025	-2,3 %	0,2 %
År 2025	0,1 %	0,5 %
Sedan start*	343,0 %	84,4 %
Genomsnittlig årsavkastning*	5,3 %	2,1 %

*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 2025-03-31

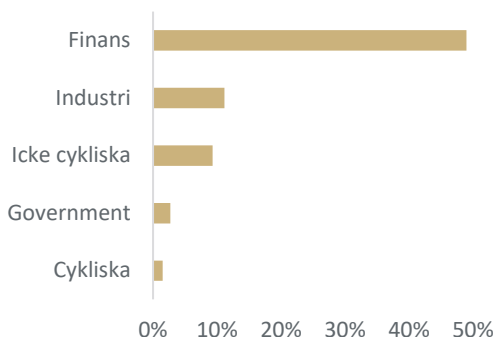


RÄNTEPORTFÖLJ

STÖRSTA EMITTENTER

BOLAG	ANDEL
1. COMPACTOR FASTIGHETER	5,1 %
2. DNB BANK	4,3 %
3. NEPTUNIA INVEST AB	4,3 %
4. LOGISTEA AB	4,1 %
5. SEB	3,8 %

BRANSCHFÖRDELNING RÄNTOR



KREDITRATING

KATEGORI	KREDITBETYG	ANDEL %
INVESTMENT GRADE	AAA	2,8
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	3,9
	BBB+/BBB/BBB-	53,1
HIGH YIELD	BB+/BB/BB-	11,9
	B+/B/B-	2,0
Default	CCC/CC/C	0,0
	D	0

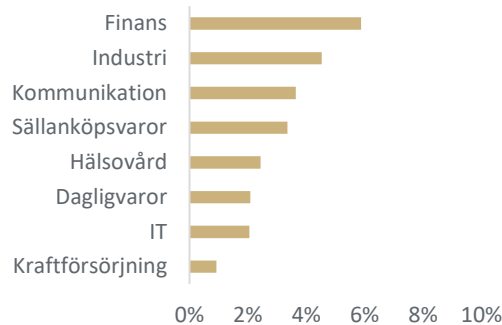
Andelen av portföljens innehav med officiell kreditrating uppgick till 18,8%. Rating för övriga paper baseras på intern analys.

AKTIEPORTFÖLJ

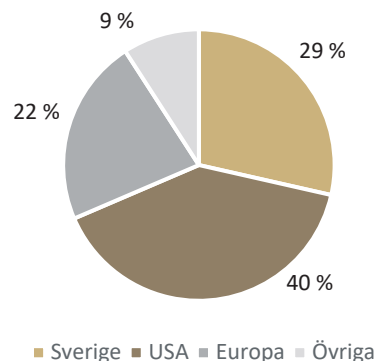
STÖRSTA INNEHAV

BOLAG	ANDEL
1. ATLAS COPCO B	1,5 %
2. ASTRAZENECA PLC	1,1 %
3. ASSA ABLOY AB B	1,1 %
4. TENCENT HOLDINGS	1,0 %
5. MICROSOFT CORP	1,0 %

BRANSCHFÖRDELNING AKTIER



GEOGRAFISK FÖRDELNING AKTIER



HISTORISK AVKASTNING 2025-03-31

1 MÅN	3 MÅN	6 MÅN	YTD
-2,3 %	0,1 %	0,7 %	0,1 %
1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	SEDAN START
4,6 %	14,3 %	31,7 %	343,0 %

NYCKELTAL 2025-03-31

AVKASTNING TILL FÖRFALL	5,2 %
DURATION	1,9 år
DIREKTAVKASTNING AKTIER	2,5 %
STANDARDVVIKELSE, 3 ÅR	3,9 %
STANDARDVVIKELSE, 5 ÅR	3,8 %

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 mars 2025. Fonden förvaltas sedan 2022 av Martin Axell. För informationsbroschyr, fondfaktablad eller årsberättelse se www.lancelot.se eller ring oss på 08-440 53 80.