

# Alpcot

## Månadsrapport

februari 2026

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

Läs fondens prospekt, faktablad och årsberättelse innan beslut att investera i den aktuella fonden.

## Marknadskommentarer

Aktiemarknaderna har gynnats av de penning-och finanspolitiska stöd som implementerats eller kommer implementeras och på ljusnande utsikter för börsbolagsvinsterna. Nu kommer vi till det intressanta! Vinsterna härrör inte längre bara från amerikanska techbolag utan prognoserna har höjts på många håll världen över. Detta gör att uppgångarna blir bredare, på bekostnad av amerikanska aktier där vi sett ett minskat intresse från investerare utanför USA. Världens börser har på aggregerad nivå utvecklats starkare än amerikanska aktier och särskilt sedan årsskiftet. Detta kan delvis haft med hotet om militärt övertagande av Grönland att göra samt ett allmänt fulförhandlande (i betydelsen att den starkaste parten dikterar villkoren).

Det har också med osäkerheten kring de stora investeringarna som de sk hyperscalers (Amazon, Alphabet, Microsoft och Meta) gör och när det kan tänkas resultera i vinster.

Som lök på laxen har den snabba AI-utvecklingen i form av olika AI-verktyg (främst Antropics verktyg Claude) lyckats skapa stor osäkerhet bland mjukvarubolag, cybersäkerhetsbolag, konsultbolag, media/internetbolag och exempelvis finansiella tjänstebolag.

På den uppenbara frågan varför det blir så oerhört kraftiga reaktioner när en nyhet som ovan släpps är dels att det skapar osäkerhet kring AI-verktygets potential i relation det "drabbade" bolagets potential. Dels beror det på att många av bolagen som drabbats har varit bolag som gillats av många och som ofta har värderingar som kräver en fortsatt lugn och ordnad utvecklingsresa.

När antalet möjliga utkomster ökar, på grund av den snabba utvecklingen av AI-verktyg, drabbas investerare av ökad osäkerhet. Det blir helt enkelt svårare att överblicka vad bolagen kommer tjäna i framtiden, och då säljer de hellre och investerar i något som har säkrare utfall. Detta är något vi ser allt mer och som har kommit att få en egen akronym, H.A.L.O. (Heavy Assets and Low Obsol-scence). En artikel från analysfirman Citrini Research spädde på



## Globala nyckeltal

|                             | Utveckling februari | Utveckling 2026 |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|
| MSCI World All Countries    | 2,05 %              | 3,74 %          |
| S&P 500 USA                 | -0,87 %             | 0,49 %          |
| OMX 30 Sverige              | 6,48 %              | 11,79 %         |
|                             | 2026-02-28          | 2025-12-31      |
| Statsobligationer USA 10 år | 3,94                | 4,17            |
| Statsobl. Europa 10 år      | 2,64                | 2,85            |
| Statsobl. Sverige 10 år     | 2,61                | 2,82            |
| EUR/SEK                     | 10,67               | 10,82           |
| USD/SEK                     | 9,03                | 9,21            |
| EUR/USD                     | 1,18                | 1,17            |
| Oljepris USD/fat, (Brent)   | 72,48               | 60,85           |
| Volatilitetsindex VIX       | 19,86               | 14,95           |

## Strategi februari 2026

I takt med att rotationen mot värdebolag fortsatte så passade vi på att optimera portföljen därefter. Vi köpte Siemens Energy, Vertiv, Applied Materials och KLA Corporation. Vi har sålt Palo Alto, Intervacc, Camurus, Allianz, Boston Scientific, Bonesupport, Raysearch, Munters, Essilorluxottica, Doordash, Mercado Libre, Uber, SEA Ltd och Alm Brand. Vi har ökat våra positioner i ACS, BESI, Applied Materials, Eli Lilly, Goldman Sachs, TSMC och AL Sydbank. Våra förändringar ledde till att portföljen nu består av 68 procent tillväxtbolag, ned från 74 procent och att vi minskat antalet till 47 bolag i syfte att öka de enskilda vikterna per position.



osäkerheten ytterligare. I denna artikel, som inte är en prognos, utan en scenarioanalys så utmålas en dystert framtid understödd av framgångarna med AI och då har analytikerna antagit att analysen skrivs 2028 och vad som kan ha hänt från idag till dess. Vad de ville utforska var vad som händer i den negativa fördelningen, snarare än i den positiva i en tänkt normalfördelningskurva.

Riskpremien är den extra avkastning, utöver riskfria räntan, som man kan tänkas få för att utsätta sina pengar för att investera i aktier. Eftersom man inte vet vilken avkastning man kan tänkas få får man förhålla sig till enklare tumregler.

Den allra enklaste regeln är att göra en enkel väderprognos. Är det soligt idag är det nog soligt imorgon också. I börstermer skulle det översättas till att svenska aktier

har givit en genomsnittlig avkastning på 7 procent per år sedan 1871, så då blir det nog så detta året också. Men du kan ju aldrig veta säkert.

Idag är det förstås inte så många som vet exakt vad AI kommer att leda till, vilket för optimister leder till förhoppningar om fler utfall i den positiva svansen, medan pessimisterna ser fler möjliga utfall i den negativa svansen i normalfördelningen.

Eftersom det finns flest bolag att välja bland på den amerikanska marknaden som både flirtar med den positiva svansen och med den negativa svansen så ökar osäkerheten rent generellt, vilket talar för en försiktigare inställning till amerikanska aktier än tidigare.

Källor: Alpcot Capital Management Ltd

# Alpcot Equities D

## Alpcot Equities

### Utveckling under månaden

Under februari steg Quanta Service, ABB, McKesson, ACS, TSMC mest med 12 procent eller mer, medan AMD, IBM, Microsoft, UBS och Amazon utvecklades svagast med nedgångar på 11 procent eller mer.

Rapportutfallen har varit bra och 83 procent har slagit förväntningarna, 15 procent har varit blandade och 3 procent (1st) har kommit in sämre än prognoserna. Vi har 68 procent tillväxtbolag och 32 procent värdebetonade bolag.

Fondens nyckeltal, på innehavsnivå, anser vi vara fortsatt mycket attraktiva med en genomsnittlig vinsttillväxt på 35 procent för 2026, och 16 respektive 13 kommande 2 år, en försäljningsökning om 18, 46 respektive 10 procent för 2026-2028, samt ett p/e på 21, 18 respektive 16. Portföljen har nu ett betavärde på 1.13.

### Kommentar nya bolag

**Siemens Energy** är ett globalt ledande ren energiteknikbolag med verksamheter inom i princip alla vertikaler på energiområdet. De uppgraderar och renoverar elnät, bygger gasturbiner, kraftverk, energilösningar till datacenters mm. De äger sedan några år också Siemens Gamesa som tillverkar vindkraftverk. Som de allra flesta företag inom kraftförsörjningsområdet så går det bra, dels eftersom gammal infrastruktur behöver uppgraderas och renoveras, dels eftersom världen formligen skriker efter mer energi.

Bolaget levererade en väldigt övertygande rapport senast som slog analytikernas förväntningar på alla punkter. Bolaget handlas trots rapportövertäckning och god kursutveckling till rabatt mot GE Vernova där vi ser goda möjligheter till att stänga detta gap över tid. Bolaget bedöms öka sin försäljning med 11-13 procent årligen kommande 2-3 år och vinsten med 145 procent i år (året avslutas 30 september) och med 38 procent nästa år. Värderingen ligger på p/e 42 på årets estimat och på 31 på nästa års prognoser. 69 procent av analytikerna har en köprekommendation på aktien och aktien pressar rikt kursen framför sig som generöst höjs när aktien stiger i pris.

**Vertiv** är en industrikoncern specialiserad på kritisk infrastruktur till datorhallar, kommunikationsnätverk och industriella miljöer. Exempelvis levererar de strömförsörjningssystem, kylningslösningar, rack och olika moduler samt installationstjänster. Bolaget har verksamhet i 130 länder och drygt 30 000 anställda. De har kunder inom telekom, finans, hälso- och sjukvård, vilket gör dem mindre känsliga för konjunkturella svängningar i olika sektorer.

Bolaget väntas omsätta drygt 13 miljarder i år och göra en vinst per aktie på drygt \$6, upp från fjolårets \$4,20. Orderböckerna är välfyllda och de bedöms växa med 33 procent i år och med 24 procent nästa år, samtidigt som vinsten bedöms öka med 44 procent i år och 31 procent nästa, detta till en värdering på p/e 43 i år och 33 nästa år. 77 procent av analytikerna har en köprekommendation på aktien och genomsnittlig rikt kurs på 12 månaders sikt uppgår till \$271,54.

**KLA Corporation** är ett amerikanskt halvledarbolag, specialiserat på process och kvalitetskontrollsystem som används i chiptillverkningsprocessen. Att upptäcka briser och defekter på de olika lagren på chipen är helt kritiskt inom tillverkningen. Deras produkter används av de flesta chiptillverkare världen över.

I fjol växte de med 19 procent inom WFE-segmentet som i sig växte med 10-12 procent, och i år förväntade sig göra om det tricket, liksom under 2027 när de tror att marknadspotentialen blir ännu högre mot bakgrund av den tilltagande efterfrågan på högbandbreddsminne och avancerad chipmontagepackning. I fjol kom bolaget med i Fortune 500, vilket visar des tillväxt och mognad om bolag. Bolaget väntas omsätta \$13,4 miljarder i år och drygt \$16 miljarder nästa år. Till det väntas vinsten öka med 10 procent i år, men med 28 procent 2027. Bolaget värderas till p/e 42 på årets prognoser och till 32 på nästa år. 58 procent av analytikerna har en köprekommendation på aktien och 12 månaders rikt kurs ligger på \$1707,69.

**Applied Material** är ett halvledarunderleverantörsbolag vars produkter är helt avgörande för att kunna skapa avancerade halvledare. Inom det största (75%) verksamhetsområdet Semiconductor Systems desig-

### Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

nas, utvecklas och tillverkas maskiner och verktyg för integrerade kretsar, mönstersystem, transistorer, inspektionsprodukter och avancerade sammanpackningsmaskiner som sedan skapar själva chipet.

Det andra verksamhetsområdet, Global Services, erbjuder reservdelar, uppgraderingar, servicetjänster och mjukvara. Bolaget som är baserat i USA har verksamheter i Singapore, Taiwan, Kina och Indien, förutom USA och Kina är dess största marknad med 30 procent.

I senaste rapporten, som klart slog högt ställda förväntningar meddelade bolaget att deras halvledarverksamhet bedöms växa med drygt 20 procent under 2026, något som kunde lugna de skeptiker som trodde de tappade marknadsandelar i Kina. Med särskild tonvikt (55 procent) på deposition (att lägga tunna filmer på halvledarytan) och etching (tar bort delar av ytan för att skapa olika strukturer på chipet) så ligger de väldigt bra till i nuvarande starka marknadsyckel vilket bedöms fortsätta en bra bit in i 2027. De nämnde även att de, i likhet med många konkurrenter, förväntade sig högre tillväxt under andra halvåret än det första.

## Kommentar rapporterade bolag

Spanska banken Intesa Sanpaolo levererade sitt högsta resultat någonsin och slog dessutom marknadens förväntningar. Banken passade på att uppdatera sina långsiktiga mål till att nå nettointäkter på €11,5 miljarder 2029 mot €9,3 för 2025 samt nå en omsättning på €30,7 miljarder mot 2025-års €27,3 miljarder. De avser även dela ut 95 procent av nettovinsten för 2026, samt minska antalet anställda, till 2029, med 6100 anställda. Sett över hela tidsperioden till och med 2029 avser banken dela ut €50 miljarder till aktieägarna.

AMD levererade högre vinst och omsättning än väntat och guidade också högre för kommande kvartalet än analytikerna hade väntat. De höjde också investeringsprognosen, vilket marknaden dock såg negativt på. Försäljningsöverträffandet berodde på försäljning av GPU:n MI308 i Kina, vilket varken låg i analytikernas prognoser eller guidningen, vilket innebär att de kom in strax under förväntningarna exklusive Kinaförsäljningen. Efterfrågan på CPU till servermarknaden fortsätter att växa snabbt och AMD tar marknadsandelar (från Intel). Resultatet var det högsta någonsin

och ett resultat av omätlig efterfrågan från Datacenters och spelutvecklare. Under H2 kommer MI455X, en uppdaterad GPU-lösning att lanseras och både de och marknaden ser positivt på, men som återstår att se mottagandet på när den börjar säljas i q3. Analytikerna gjorde endast mindre justeringar i sina estimat, men aktien hade sin sämsta dag på 6 år.

Alphabet levererade ett bättre resultat än väntat på i princip alla punkter. I förhållande till motsvarande kvartal så ökade tillväxttakten inom alla verksamhetsområden. Det marknaden hängde upp sig på var att de också lämnade en investeringsprognos på \$175-185 miljarder mot analytikernas förväntningar på \$119,5 miljarder, vilket fick aktien att handlas ned i efterhandeln. Gemini har nu 750 miljoner månatliga användare. Sök&Annat accelererade tillväxten återigen, medan annonser på Youtube minskade i tillväxttakt, samtidigt tryckte ledningen på att abonnenttillväxten ökade (för TV, Premium/Musik, och Söndagsbiljetter).

Molnverksamheten växte med hela 48 procent år/år, klart över allas prognoser och orderboken uppgick till \$240 miljarder, vilket motsvarar +158 procent år/år. De avslöjade också att finansieringsrundan för Waymo gått bra och att de var ledinvestorare. Trots investeringsbudgetens storlek menade Alphabet att de fortfarande inte hade nog med kapacitet och trodde att så skulle förbli trots de ökade investeringarna, vilket visar på den enormt starka efterfrågan. Av investeringsbudgeten går 60 procent till servers och 40 procent till datacenters. Analytikerna justerade upp sina estimat och riktkurs efter den urstarka rapporten.

Boston Scientific slog marknadsförväntningarna, men lämnade en något lägre vinstprognos (\$3,46 mot väntat 3,47) för kommande kvartal än förväntat, vilket fick aktien att falla på rapportdagen. Inom Elektrofysik, där deras Farapulse (medicinskt verktyg för behandling av bland annat hjärt- och kärlpatienter) återfinns så växte förvisso försäljningen med 35 procent år/år, vilket dock var 4 procent lägre än väntat. Det analytikerna oroar sig för är tillkommande konkurrens inom området, vilket gjorde att avvikelserna mot förväntningarna tog större skruv än det annars borde gjort.

Cencora levererade högre vinst, men något lägre försäljning än väntat och gav en uppdaterad årsprog-

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

nos som inte imponerade på analytikerna, men som ändå visade ett förstärkt förtroende på att de är på väg åt rätt håll. Det som var något svagare i rapporten var den mindre utländska verksamheten, men svagheten i kvartalet bedöms försvinna under året. Det operativa intäkstillväxten steg med 3,5 procentenheter till prognosintervallet 11,5-13,5 procent mot bakgrund av OneOnkologi, vinsten av RCA, samt underliggande god fundamenta.

**McKesson** levererade ett betydligt bättre resultat än väntat på samtliga punkter i sin q3-rapport, samt höjde prognoserna för helåret, också det över marknadsförväntningarna. De har en försiktig höjningspolicy generellt sett, kanske för att sedan verkligen kunna överlevera på den, vilket de historiskt gjort. Den oro som drabbat hälsovårdssektorn i spåren av Trumps politik sågs inga spår av i rapporten, tvärtom var bolaget optimistiska om den amerikanska farmaceut-marknaden och höjde sina estimat för deras avslutande årskvartal.

Onkologi och Multispecialty levererade ytterligare ett starkt kvartal med rörelsevinsten upp med 57 procent å/å. Läkeemedelsdistributionslösningen RxTS överträffade också förväntningarna med sin 18-procentiga rörelsevinstuppgång. Analytikerna höjde sina estimat i vanlig ordning och flyttade upp riktkursen.

**Banco Santander** slog både omsättnings- och vinstestimater i sitt senaste kvartal. Banken är expansionslysten och har köpt amerikanska banken Webster för att få ett bättre fotfäste i USA. Reserveringar för potentiellt dåliga lån ökade något under kvartalet som ett resultat av beräkningar på företagsexponeringen och på deras makroekonomiska modellutfall på Tyskland som marknad. Det nedförsluttande planet på räntemarginalen i Brasilien verkar nu vara nära en omsvängning till det positivare, vilket bådar gott för 2026. Estimat och rikt kurser justerades upp med anledning av rapporten.

**Eli Lilly** kom, till skillnad från Novo, med en riktigt bra rapport som slog såväl vinst- som försäljningsförväntningar. Novo uttryckte oro för låga priser i USA, medan Lilly sa att de räknat med ganska låga priser redan, men att de såg en stor marknadspotential i Zepbound globalt sett. De har även en tablettversion av orforglipron som lanseras i Q2 och som de bedömer kommer kunna driva en försäljningstillväxt på 25 procent. Sammantaget var bolagets guidning för 2026 klart över

konsensus, vilket ledde till fina upprevideringar av i princip alla prognoser, inklusive rikt kurser.

**Uber** växte på bra med ökad korsförsäljning över de olika linjerna och kunder tog 3,75 miljarder resor under kvartalet, vilket var högre än väntade 3,66 miljarder resor. Rapporten i sig var lite bättre på omsättning, men svagare på intäkterna, beroende på vilken rad man studerar, än vad analytikerna penslat in. Guidningen för kommande kvartalet lämnades strax under marknadens förväntningar. För framtiden väntar självkörande fordon att bokas genom Uber på hela 15 olika marknader innan utgången av 2026. Fordonen tillhandahålls av partners som exempelvis Volkswagen (iBuzz) och Uber har som ambition att vara den största tillhandahållaren av självkörande fordon i världen 2029.

Marginalantaganden var lite lägre än marknaden hoppats på och lägre än bolagets långsiktiga målsättning men förklarades av att de investerar för framtiden. Själv lyfter de fram tillväxtinitiativen att satsa på korsförsäljningsplattformen bland annat genom UberOne som är ett lojalitetsprogram, matvaror och klädhandel där de anknyter allt fler detaljister, satsningar på billigare alternativ som delade åkturer, wait and save, samåkning mm samt förstås expandera till nya marknader. Som ett resultat av sifferskörden så föll vinstestimaten tillbaka något liksom rikt kursen.

**UBS** kom sammantaget med en bra rapport där såväl nettovinst som omsättning var högre än förhandstipsen. Bäst gick investmentbanken som klart överträffade förväntningarna (bra aktie- och derivathandel under kvartalet), medan asset samt wealth management inte nådde prognoserna men ändå drog in \$8,5 miljarder i nytt kapital.

De avser att köpa tillbaka aktier för motsvarande \$3 miljarder under 2026 och fortsätter samtidigt att sänka kostnaderna. 85 procent av kontona hos det övertagna Credit Suisse är nu överförda till UBS, och samtidigt har de lyckats sänka kostnaderna med \$10,7 miljarder. De siktar på att minska kostnad/intäktsrelationen från ca 70 procent till < 67 procent till 2028 samt höja kapitalbufferten från RoCET1 på dagens ca 15 procent till >18 procent också det 2028. Analytikerna gjorde endast mindre estimatjusteringar med anledning av rapporten.

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

**Ralph Lauren** slog marknadsförväntningarna klart och tydligt för såväl vinst som försäljning i sin q3-rapport, samt så passade de på att höja årets estimat. Bolaget nämnde att det är många yngre kunder som "upptäcker" varumärket som boostat försäljningen med deras preppy-stil. Ralph Lauren har alltid varit stil snarare än mode trogen och tror mycket tidlösheten. Allra starkast gick det i Asien där försäljningen ökade med 22 procent, mot 8 i USA.

Eftersom kommande kvartalet är ett av de mindre och att de fortsätter med sin marknadsföring, men även blir påverkade av de amerikanska tullarna så bedömer de att vinstmarginalerna sjunker tillbaka något under kommande kvartalet. Aktien föll på rapporten, men analytikerna gillade vad de såg och höjde såväl estimat som riktkurser.

**Amazons** omsättning slog precis marknadsförväntningarna medan vinsten inte nådde upp till förhandstipsen (med 1 cents skillnad). Deras molnverksamhet AWS levererade betryggande siffror på omsättning och vinst, vilket i sig är ett kvitto på att de håller sin plats som en av de ledande aktörerna i branschen. Verksamheten uppvisade den högsta tillväxttakten på 13 kvartal med sina 24 procent, vilket är ett gott betyg till bolaget. I prognoserna framåt så guidade de högre på omsättning, men lägre på vinst än analytikerna hoppats på.

Och i likhet med övriga hyperscalers så guidade också Amazon upp ordentligt med sina kostnadsplaner på hela \$200 miljarder under 2026, vilket är mest av alla. Nu förefaller investeringarna inte mogna för stora investeringsplaner och handlade ned aktien på rapporten. Amazons besked var att de behöver investera i mer kapacitet eftersom efterfrågan från bolagets molnkunder kraftigt överstiger kapaciteten. Till skillnad mot övriga hyperscalers så justerades vinstprognoser och riktkurs ned något efter rapporten.

**Skanska** kom in i linje med marknadsförväntningar på rörelseresultatet medan intäkterna kom in strax under. Ordergångens på 43,5 miljarder klockade in på analytikernas prognos. Datacenter efterfrågan gynnar Skanska för närvarande där de tagit många orders. Glädjande var att marginalen i byggverksamheten steg till 5,6 procent mot väntade 4,7 procent. Därmed översteg de sitt nyligen uppdaterade marginalmål.

Fastighetsförsäljningarna hade tagit fart och även här lyckades man överraska positivt, främst drivet av Norden och Centraleuropa, medan fastighetsmarknaden i USA är fortsatt dämpad. Skanska överraskade med en höjd utdelning om sammanlagt 14 kronor/aktie mot väntade 9 procent, vilket innebär 5 procent i direktavkastning för byggaren. Vi räknar med mindre estimatförändringar med anledning av rapporten.

**Arista Networks** levererade bättre resultat än väntat med en omsättningstillväxt på 28,9 procent för kvartalet, med fortsatt höga bruttomarginaler på 62,9 procent, dock ned från motsvarande perioder 63,8 procent. Guidningen lämnades också högre än analytikernas förväntningar. Bolaget kunde stolt meddela att nettovinsten översteg \$1 miljard för kvartalet mot bakgrund av den höga efterfrågan från datacenters. Bolaget har som mål att sälja för över \$2,75 miljarder mot AI-relaterade kunder (hyperscalers) och öka hela omsättningen med 25 procent, upp från tidigare 20 procent. Arista har en mycket stark position som en av de ledande leverantörerna till den enormt kraftiga tillväxten inom moln och AI. Rapportleveransen belönades med stora upprevideringar från analytikernas sida.

**CBRE** slog vinstförväntningarna i sitt senaste kvartal, men underträffade försäljningsprognoserna. Samtidigt så höjde de sina estimat, där försäljningsestimaten överträffade, men vinstestimaten, om än upp ordentligt, underträffade förväntningarna. Rådgivningstjänsterna växte med 13 procent, vilket överraskade dem själva.

Byggverksamhet (datacenters mm) levererade imponerande 15 procents tillväxt trots motvind i högre kostnader. Både USA och Europa levererade goda tillväxttal under kvartalet. Projektverksamheten åtnjöt främst stöd från datacenterutbyggnad, men även av investeringar i offentlig sektor i flera länder.

Fastighetsinvesteringarna visade även de goda tillväxttal i spåren på datacenterutbyggnaden, och förvaltningen av fastigheter uppgår nu till imponerande \$155 miljarder. Marknaden har på senare tid blivit orolig för vad AI kan komma att göra för kunskapsintensiva företag när smarta appar lanseras som kan komma att ersätta en del företagsverksamheter.

**Siemens Energy** levererade bättre resultat efter sär-

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

skilda poster och kunde stoltsera med en riktigt stor ordergång, klart över marknadsförväntningarna. De tror sig kunna växa 11-13 procent under 2026 och nå cirka €43,6 miljarder och har samtidigt en orderbok på €146 miljarder att beta av. Den amerikanska verksamheten uppnådde en book to bill på 3 gånger, vilket indikerar en ökande tillväxttakt. Mycket av den tillväxten kommer från gasturbiner som säljs till datacenterkunder. Vindkraftsbolaget Siemens Gamesa bedöms nå break-even i år, vilket förstås är positivt för moderbolagets resultat. Deras räkenskapsår slutar sista september och vi gör bedömningen att det finns goda möjligheter till upprevideringar från bolaget sida under resten av verksamhetsåret. Analytikerna fortsatte att höja sina förväntningar på bolaget efter rapporten.

**Spotify** levererade både bättre kvartalsresultat och högre prognoser för 2026 än marknaden vågat hoppas på. Kundstocken liksom abonnenter växte bättre än väntat och de nämnde att de tillfört 60 nya funktioner under 2025 och räknade med samma antal under 2026. Bolaget har nu ljudböcker och antalet volymer uppgår till över 1 miljon, och nu börjar de sälja fysiska böcker också. Premiumabonenterna växer i antal, vilket är de mest trogna följarna att testa nya idéer på. De nämner att fler AI-funktioner kommer implementeras under året, som exempelvis låter användarna skapa musik, eller göra egna versioner av andras låtar. Analytikerna passade på att höja sina vinstprognoser, men sänkte samtidigt riktkursen (!). På årets vinstprognoser handlas aktien till p/e 33, vilket sjunker till 26 nästa år och vinsten bedöms öka med minst 19 procent i år och med 28 procent 2027. Bolaget växer stabilt med 13-14 procent årligen.

**BE Semiconductor** kom med en riktigt bra rapport som slog förväntningarna på alla punkter och där de lämnade prognoser över förväntan. Ordergången fortsatte att accelerera under kvartalet och ökade till €166,4 miljoner och till €685 miljoner på året. Efterfrågan från samtliga segment ökade och regionalt var särskilt Kina starkt. 2025 var lite av ett mellanår för bolaget med svaghet inom mobiltelefoni, fordon och industriell verksamhet, men där bolaget nu ser förbättringar på alla fronter, men just nu är det AI-relaterat med högbandbreddskunder och liknande som utgör det stora dragloket. Aktien föll trots rapportstyrkan,

men skall ses i en stark utveckling in i rapporten. Med tanke på bolagets egna ljusa prognoser, TSMCs starka tillväxt och det faktum att de delar ut 95 procent av vinsten indikerar att bolaget står starkt och att utsikterna för en accentuerad förbättring står på bordet för 2026.

**Doordash** underträffade förväntningarna på vinst och omsättning för fjärde kvartalet trots en god absolut utveckling. De levererade högre försäljningsutsikter, men lägre vinstprognos än marknaden förväntat sig för det kommande kvartalet. Trots avvikelserna mot förväntningar så är nu Doordash nummer 1 i USA på mat- och detaljhandelsleverans. Efter köpen av brittiska Deliveroo och finska Wolt så investerar nu bolaget i ett nytt affärssystem som alla tre bolagen skall integreras i, något bolaget menar kommer påverka lönsamheten i närtid. Mycket av analytikernas frågor handlade om just kostnaderna och när de kunde tänkas klinga av. Doordash menar att en del av deras DNA är att investera i den digitala upplevelsen, men att nuvarande systembygge fortlöpte väl och förväntades avslutas inom något kvartal. Tjänsten uppskattas av detaljister och restauranger eftersom det expanderar deras marknadsmöjligheter.

**Laureate Education** slog analytikerna på fingrarna i senaste rapporten där såväl omsättning som vinst toppade förhandstipsen. På årsprognoserna så bedömer de att omsättningen kommer vara högre, med sina 11-12 procent, än analytikerna bedömde, medan vinsten, som förvisso justerades upp var i underkant på estimaten. Nu skall man komma ihåg att bolaget bedriver verksamhet i Mexico och Peru och att valutorna kontra rapporterad valuta, USD, svänger en del. Nu fick bolaget med sig valutorna i kvartalet, vilket förstås dopade siffrorna något. Aktieägarvänliga som de är så annonserades ett nytt aktieåterköpsprogram på \$150 miljoner. Vi bedömer att det blir små, men positiva estimatändringar med anledning av den fina rapporten och de goda framtidsutsikterna.

**Lundin Gold** rapporterade en intäktsökning på 54 procent och en ökning av justerat ebitda på 57 procent. Detta var dock marginellt under marknadsprognoser. De upprepade prognosen om att utvinna 476000-525000 uns guld under 2026, samt planerar att göra sin största prospekteringsinsats nästa år, som ett resultat av de lovande provtagningar i området kring

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

gruvan Fruta del Norte i sydöstra Ecuador. De nämnde även att de kommer ge slutligt investeringsbeslut för Vicuna-projektet innan utgången av 2026. Prover har visat att Vicuna har potential att bli en av världens fem största koppar-, guld- och silvergruvor.

**Infrastrukturbjässen Quanta Services** uppvisade goda tillväxttakter i ett kvartal som klart slog marknadsförväntningarna och där de dessutom kunde stoltsera med högre prognoser för 2026 än marknaden vågat hoppas på. Alla siffror nådde rekordnivåer, liksom förstås orderboken som nästa är två ggr omsättningen. Efterfrågan inom elektrifiering möter just nu mättnad och bolaget ser mycket goda förutsättningar för 2026, därav de höjda årsprognoserna. Analytikerna gillade vad de såg och höjde estimaten.

**Walmart** kom återigen med en bra rapport där konsumentbeteendet inte förändrats nämnvärt under kvartalet. Vinst och omsättning var något högre än väntat, medan vinstutsikterna för Q1 2027 samt helåret (deras räkenskapsår för 2027 börjar nu) var lägre än analytikerna hoppats på. Det sistnämnda kan vara ren finansmarknadstaktik, att ställa låga förväntningar som sedan kan slås. E-handeln växte med 24 procent och utgör nu 23 procent av hela försäljningen. Koncepten Marketplace och Medlemsklubb och reklam växer på bra och de nämner att de tar marknadsandelar bland hushåll som tjänar mer än \$100 000, medan de som tjänar mindre än \$50 000 fortsätter att ha det mycket tufft, den sk K-formade konjunkturen i ett nötskal.

För infrastrukturbolaget **ACS** går det alldeles lysande och försäljningen ökade med nästan 20 procent, vinsten på ebitda-nivå med 25 procent, eller 31,7 procent valutajusterat. Orderboken växte med hela €62,5 miljarder till \$92,9 miljarder på en försäljning på €49,8 miljarder. Det amerikanska byggbolaget Turner går som tåget med sina datacenterbyggen och batterifabriksbyggen.

**AL Sydbank** levererade en bra rapport över analytikernas prognoser. Banken är en sammanslagning av Sydbank, Arbejdernes Landesbank och Vestjysk Bank och har verksamheter över hela Danmark med 1 miljon privatkunder, 100000 företagskunder och 20000 föreningskunder och har därmed blivit en av de större bankerna i Danmark. Sammanslagningen förväntas ge synergieffekter på cirka 1,2 miljarder, primärt genom

en och samma IT-plattform. Banken gav en prognos för 2026 strax ovan analytikernas prognoser, och dessa fick därmed höja sina estimat för banken.

**HSBC** åtnjuter god efterfrågan på sina förvaltnings-tjänster till förmögna asiater och lyckades leverera bättre vinst än väntat, också understött av mycket god kostnadsdisciplin. De höjer utdelningen med 14 procent till \$0,75 per aktie och fortsätter att köpa tillbaka aktier. De fortsätter att jobba på sitt kostnads mål på totalt \$1,5 miljarder av vilket det kvarstår \$300000 som kommer uppnås under H1 2026. Guidning för helåret var högre än väntat, samtidigt som kostnaderna var lägre, något som gillades av analytikerna.

**NVIDIA** gjorde som de brukar, krossade förväntningarna med sin rapport. Bolaget menar att efterfrågan inom databehandling (computing) nu växer exponentiellt, liksom skapandet av AI-agenter ute hos företag. Kvartalet som avslutades den sista januari uppvisade den högsta tillväxten för ett kvartal sedan bolaget startades. Datacenterintäkterna har nu stigit med 13 ggr sedan introduktionen av Chat GPT. Bruttomarginalen, som analytikerna var så oroliga för har nu åter stigit till 75 procent (tidigare 73 procent). Vinsten kvartal/kvartal steg med 98 procent! Fritt kassaflöde ökade med 125 procent! För första kvartalet bedömer de att omsättningen uppgår till omkring \$78 miljarder, bruttomarginalen till 75 procent och att investeringskostnaderna uppgår till \$7,5 miljarder.

Efterfrågan på bolagets produkter är så hög att de nu behövt säkra leveranser av insatsvaror i flera kvartal framåt. I prognoserna ingår ingen försäljning till Kina, men de kunde också avslöja att de fått exporträttigheter av GPU:n H200 till Kina och att de kan börja exportera redan i februari. Kina har dock inte än beslutat om de skall tillåta någon import. På frågeställningen om vad som händer när efterfrågan från hyperscalers mattas menade Nvidia på att stater är de som kommer i dess ställe, särskilt som den förändrade världsordningen gjort att länder nu tänker nationellt i första hand.

Att ha egen lokal kapacitet blir strategiskt viktigt. Analytikerna gjorde tummen upp och höjde sina estimat med anledning av den urstarka rapporten.

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

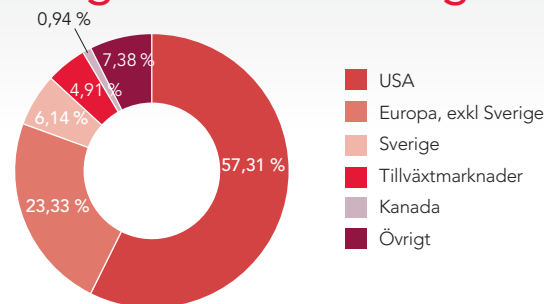
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

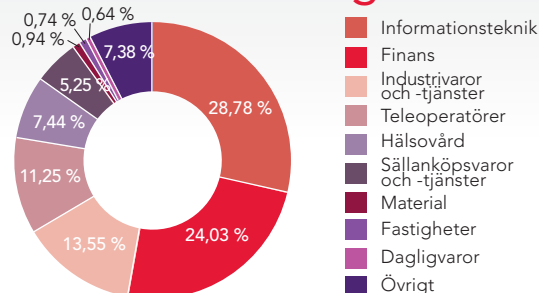
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

| Innehav                    | % av portföljen |
|----------------------------|-----------------|
| Alphabet                   | 5,18            |
| Taiwan Semiconduct         | 4,91            |
| ABB                        | 4,88            |
| Micron Technology          | 4,36            |
| NVIDIA                     | 4,28            |
| Värde av 5 största innehav | 23,61           |
| Likvida medel              | 7,38            |
| Totalt antal innehav       | 47              |

## Basfakta

|                            |                                     |
|----------------------------|-------------------------------------|
| Fondförvaltare             | Jonas Olavi                         |
| Typ                        | SICAV, UCITS                        |
| Jämförelseindex            | Ett globalt aktieindex <sup>1</sup> |
| Startdatum                 | 17 april 2019                       |
| ISIN                       | LU1917781467                        |
| Riskenivå                  | 4 av 7                              |
| Hållbarhetsklass (SFDR)    | artikel 8 fond                      |
| Förvaltningsavgift         | 0,49 %                              |
| Årlig avgift:              | 0,70 % (se faktablad)               |
| Insättnings/Uttagsavgift:  | Ingen                               |
| Prestationsbaserad avgift: | Ingen                               |
| Lägsta engångsinsättning   | Ingen                               |
| Fondförmögenhet            | 895,89 mSEK                         |
| NAV (per 27 feb) D         | 151,68 SEK                          |

<sup>1</sup> MSCI All Country World Index Net Return

## Månatlig avkastning (SEK)

Utveckling per månad % (NAV, SEK)

| År   | jan   | feb   | mar    | apr   | maj   | jun   | jul   | aug   | sep   | okt   | nov   | dec   | Årlig  | I år |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| 2026 | 1,19  | -0,43 |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        | 0,76 |
| 2025 | 3,79  | -4,12 | -11,45 | -0,66 | 5,56  | 4,60  | 3,31  | -0,82 | 2,64  | 3,35  | -1,78 | -1,18 | 1,95   |      |
| 2024 | 5,20  | 4,79  | 6,48   | -0,61 | 2,19  | 2,72  | 0,98  | -2,20 | -0,31 | 2,19  | 4,04  | -0,44 | 25,15  |      |
| 2023 | 6,18  | 1,11  | -0,81  | 0,28  | 1,84  | 4,66  | -0,80 | 0,78  | -4,38 | -1,21 | 4,17  | 1,14  | 10,76  |      |
| 2022 | -6,77 | -3,35 | -1,16  | -7,49 | 1,90  | -9,21 | 8,93  | 3,23  | 4,67  | 6,63  | 5,03  | 4,49  | -18,07 |      |
| 2021 | 0,10  | 3,33  | 5,94   | -0,03 | 0,93  | 1,59  | 2,95  | 2,58  | 3,45  | 5,62  | 2,57  | 3,18  | 28,02  |      |
| 2020 | -3,81 | -9,60 | -16,21 | 7,10  | -1,81 | 1,74  | 0,41  | 3,06  | -2,27 | -4,78 | 17,09 | 2,74  | -9,70  |      |
| 2019 | x     | x     | x      | x     | -6,61 | 3,93  | -0,22 | -3,29 | 4,60  | 4,27  | 1,71  | 3,30  | 7,75   |      |

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Fixed Income D

## Alpcot Fixed Income

Under februari månad ökade avkastningen i Alpcot Fixed Income med 0,88 % i SEK och minskade med 0,24 % i EUR (för D-klassen). Portfölj innehaven som bidrog mest till den totala avkastningen var företagsobligationer i Allianz Perpetual, Fortaco Group Holdco Oyj (2029), och Tele2 AB 3 % (2030).

Under februari månad gick marknadsräntorna nedåt en bit i både USD, SEK och EUR. Kredit-spreadar var i stort sett oförändrade under månaden som gick. Vi ser fortsatt en viss potential nedåt i de kortare delarna- och mitten av kurvan både i USD, EUR och SEK, vilket bör gynna vår kreditportfölj. Den stora rörelsen i USD/SEK är förmodligen över för denna gång och vi ser ut att ha stabiliserat oss omkring 9,00. Vi anser fortfarande att något kortare duration kommer att kunna avkasta bättre än lång duration en tid framöver. Vi föredrar företagsobligationer inom IG och till viss del även selektivt i HY, framför statspapper och håller oss i den kortare delen av yield-kurvan. Selektivt finns vissa möjligheter till tajtare kredit-spreadar i vissa sektorer. Till exempel i banker, finans och försäkring samt i viss industri och även selektivt i fastigheter som vi har större sektorvikter i. Vi har medvetet kvar en viss underliggande FX exponering i USD och EUR, då vi även kan generera överavkastning med relativ valuta performance. Sektormässigt ser finans- och försäkringsbolagen fortsatt intressant ut i starkare motparter. Vi fokuserar på stora likvida utgåvor i kreditmotparter inom Investment Grade (IG) i välskötta bolag med starka marginalutsikter (pricing power) och bra kassaflöde. Kredit-spreadarna nere på histo-

riskt tajta nivåer igen, vilket är ett tecken på mera stabilitet i marknaden. Under februari månad var vi aktiva i både primär- och sekundärmarknaden och köpte bland annat:

**Klövern, SEK FRN, Feb-2029**, +450bp över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 6,30 %. Klövern är verksam inom kommersiella fastigheter i Sverige.

**Stendörren, SEK FRN, Jun-2030**, grön obligation +235bp över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 4,25 %. Klövern är verksam inom industriella och kommersiella fastigheter i Sverige.

**Husqvarna, SEK FRN, Feb-2031**, +125bp över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 3,25 %. Husqvarna är verksam inom utomhus maskiner och konsumentvaror för trädgårdar.

**SMAVA, EUR FRN, May 2029**. på en yield på cirka 7,50 %. Smava bedriver finansiella tjänster via en plattform i Tyskland.

Målsättningen i Alpcot Fixed Income är att ha en portfölj med huvudsakligen räntebärande värdepapper som är väl diversifierad över bolag, sektorer, regioner och valutor. Per slutet av februari hade fonden 74 olika innehav och en genomsnittlig rating på Investment Grade (IG) eller motsvarande kreditkvalitet i interna modeller. Genomsnittlig ränteduration är 1,5 år och den genomsnittliga yelden är +5,4 %. Valutaexponeringen i underliggande värdepapper i Alpcot Fixed Income var per den 27/2: 59 % SEK, 22 % USD och 19 % EUR.

### Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

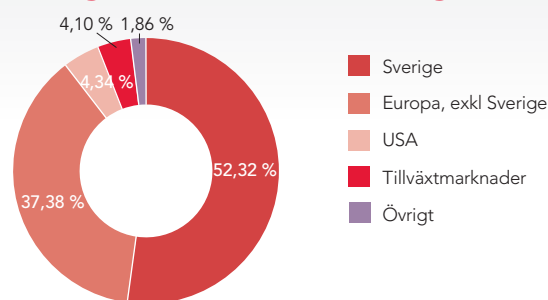
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Fixed Income D

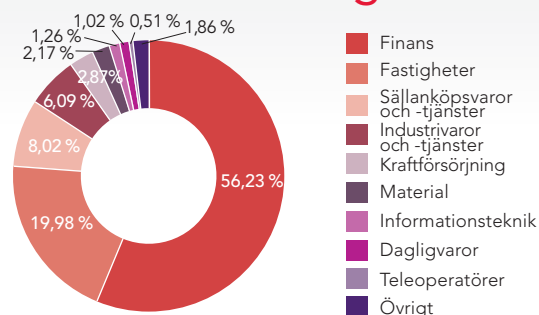
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

| Innehav                             | % av portföljen |
|-------------------------------------|-----------------|
| General Motors Financial Perpetual  | 3,23            |
| Deutsche Pfandbriefbank Perpetual   | 2,99            |
| Allianz Perpetual                   | 2,66            |
| SEB Perpetual                       | 2,60            |
| Prudential Funding (ASIA) Perpetual | 2,28            |
| Värde av 5 största innehav          | 13,76           |
| Likvida medel                       | 1,86            |
| Totalt antal innehav                | 74              |

## Basfakta

|                            |                       |
|----------------------------|-----------------------|
| Fondförvaltare             | Förvaltarteam         |
| Typ                        | SICAV, UCITS          |
| Jämförelseindex            | Ingen                 |
| Startdatum                 | 17 april 2019         |
| ISIN                       | LU1917781541          |
| Riskenivå                  | 2 av 7                |
| Hållbarhetsklass (SFDR)    | artikel 8 fond        |
| Förvaltningsavgift         | 0,39 %                |
| Årlig avgift:              | 0,60 % (se faktablad) |
| Insättnings/Uttagsavgift:  | Ingen                 |
| Prestationsbaserad avgift: | Ingen                 |
| Lägsta engångsinsättning   | Ingen                 |
| Fondförmögenhet            | 399,97 mSEK           |
| NAV (per 27 feb) D         | 134,61 SEK            |

## Månatlig avkastning (SEK)

Utveckling per månad % (NAV, SEK)

| År   | jan   | feb   | mar    | apr   | maj   | jun   | jul   | aug   | sep   | okt   | nov   | dec   | Årlig | I år |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2026 | -0,72 | 0,88  |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 0,16 |
| 2025 | 1,13  | -0,50 | -2,14  | -1,61 | 1,06  | 1,46  | 1,15  | -0,32 | 0,60  | 0,10  | -0,07 | -0,53 | 0,25  |      |
| 2024 | 1,30  | -0,17 | 2,19   | 1,55  | -1,18 | 0,44  | 2,02  | -0,80 | 0,75  | 2,47  | 0,82  | 0,29  | 10,05 |      |
| 2023 | 2,25  | -0,50 | 0,11   | 0,44  | 0,89  | 0,85  | 0,06  | 1,91  | -1,02 | 2,05  | -1,25 | -1,50 | 4,27  |      |
| 2022 | 0,23  | -1,38 | -4,12  | 0,14  | -0,74 | -1,49 | 1,29  | 1,28  | -0,48 | 0,08  | 1,10  | 0,14  | -4,01 |      |
| 2021 | 1,01  | 0,79  | 1,79   | -0,14 | -0,60 | 1,62  | 1,32  | 0,52  | 0,02  | -0,80 | 1,55  | 0,55  | 7,87  |      |
| 2020 | 1,97  | -0,19 | -11,78 | 5,03  | 2,28  | 3,44  | -0,02 | 1,13  | 0,64  | -0,37 | 1,93  | -0,34 | 2,74  |      |
| 2019 | x     | x     | x      | x     | -0,37 | 0,21  | 1,62  | 1,00  | 1,95  | 0,72  | 0,08  | 0,09  | 5,20  |      |

## Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, [www.alpcot.com](http://www.alpcot.com) eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.