

Alpcot

Månadsrapport

januari 2026

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

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

Marknadskommentarer

Under månaden blåste det upp till storm kring Grönland när USA låtit meddela att de tänkte köpa Grönland, eller eventuellt överta ön med militära medel. Frågan kring NATO och dess Artikel 5 diskuterades intensivt. Om USA anfaller Grönland, skulle då Danmark som är ett Natoland åberopa artikel 5 som innebär att landet som blir attackerat kan be övriga medlemmar om militärt stöd. Att USA ens kunde tänka tanken att attackera ett annat Natoland chockade nog inte bara övriga Natoländer utan även en hel del amerikaner. Senare i ett tal i Davos så lät Trump meddela att det inte skulle bli tal om en militär invasion utan att man önskade komma överens på annat sätt. Diskussionerna fortgår i skrivande stund.

I samband med hoten så stod flera länder upp bakom Danmark och Grönland, varpå Trump tilldömde nya tullar, bland annat mot Sverige, vilket fick EU att ställa upp mangrant och hota med mottullar. Efter Trumps Davos-tal så meddelade han på sin egna chatforum att tullarna inte skulle implementeras, det blev således en ny T.A.C.O. (Trump Always Chicken Out) i raden av många.

Att en enda person, förvisso USA:s president, kan uppta så mycket av all media och all uppmärksamhet från världens ledare och finansiella marknader är kanske inte helt unikt, men på det sätt som Trump för fram sin politiska agenda saknar motstycke. Under 2025 skapade tullkaoset en beslutsvända hos både företag och konsumenter som klart skadade USA:s anseende globalt sett. Under februari/mars sålde exempelvis svenska fondandelsägare amerikanska fonder som aldrig förr och köpte istället svenska fonder och aktier. Detta fick kronan att stärkas på ett sätt som inte skett ens sedan kronan tilläts flyta fritt 1992. I december såg vi nya försäljningar och vi misstänker att detta utflöde ur amerikanska fonder kan ha fortsatt in i januari (statistiken kommer med fördröjning).

Såväl centralbanker som regeringar gör sitt yttersta för att tillväxten skall ta fart, nästan oavsett vilket land det handlar om. USA:s tillväxt har mycket goda möjligheter att överträffa mark-



Globala nyckeltal

	Utveckling januari	Utveckling 2026
MSCI World All Countries	1,65 %	1,65 %
S&P 500 USA	1,37 %	1,37 %
OMX 30 Sverige	4,98 %	4,98 %
	2026-01-31	2025-12-31
Statsobligationer USA 10 år	4,24	4,17
Statsobl. Europa 10 år	2,84	2,85
Statsobl. Sverige 10 år	2,82	2,82
EUR/SEK	10,57	10,82
USD/SEK	8,92	9,21
EUR/USD	1,19	1,17
Oljepris USD/fat, (Brent)	70,69	60,85
Volatilitetsindex VIX	17,44	14,95

Strategi januari 2026

Januari innebär starten på rapportsäsongen och då förbereder vi oss för bolagsrapporterna som kommer i strid ström och särskilt intensivt mot slutet av månaden. Vi gjorde några mindre förändringar i portföljen då vi sålde tyska Munic RE och köpte spanska infrastrukturbolaget ACS, amerikanska stildetaljistbolaget Ralph Lauren, nederländska halvledarunderleverantörsbolaget BE Semiconductor, amerikanska utbildningsbolaget Laureate Education och kanadensiska Lundin Gold. Investeringarna ger oss ytterligare diversifiering mellan olika sektorer, men gemensam nämnare är att det är fundamentalt starka, lönsamma bolag med en stark position på respektive marknad, precis den strategi vi har för hela portföljen. Trendande aktier premieras och vi lyckades trots valutomotvind parera den geopolitiskt intensiva utvecklingen under månaden.



nadens nu gällande prognoser. Upp till bevis förstås, men Trump har ett mellanårsval att vinna och han kommer göra sitt yttersta för att kärnväljarna skall belöna hans insatser, vilket kommer i form av olika stimulanser.

I Sverige har vi en gällande budget om 80 + 50 miljarder kronor, samt också valår. Räkna med att det kan komma lite extra stimulanser när vårbudgeten presenteras.

I Tyskland implementeras också ett stimulanspaket kring infrastruktur och militär kapacitetshöjning som kommer stödja tillväxten under året.

I Japan har premiärministern Sanae Takaichi kallat till val där hon vill få utökat mandat för sin agenda som kan sammanfattas som proaktiva investeringar i 17

strategiska områden såsom AI, halvledare, kvantdatorer, fusionsenergi mm. Hon vill också ta bort matmomsen under två år och lätta på exportreglerna för japanska militära produkter.

Samtliga Nato-länder kommer investera betydande summor i att bygga upp försvarsförmågorna, och räkna med att man i största möjliga mån kommer välja produkter och lösningar som gynnar ens egna marknader först.

Vi är minst lika positiva till tillväxtpotentialen för många ekonomier idag som vi var för någon månad sedan, trots det högljudda bruset.

Källor: Alpcot Capital Management Ltd

Alpcot Equities D

Alpcot Equities

Utveckling under månaden

Under januari steg Micron mest och med hela 45 procent följt av Lam Research, Coreweave, Royal Caribbean och ABB, där de sistnämnda steg med 12 procent eller mer. Svagast gick det för Raysearch, Spotify, Microsoft, Doordash och Sea Ltd, alla ned med 8 procent eller mer.

Rapportutfallen har börjat bra för året och 77 procent av bolagen har rapporterat bättre resultat än väntat, medan 8 procent (1 st) har underträffat förväntningarna.

Fondens nyckeltal, på innehavsnivå, anser vi vara fortsatt mycket attraktiva med en genomsnittlig vinsttillväxt på 36 procent för 2025, och 19 respektive 16 kommande 2 år, en försäljningsökning om 19, 34 respektive 12 procent för 2025-2027, samt ett p/e på 26, 21 respektive 18. Detta ger följande PEG-tal 0,7, respektive 1,1 och 1,1 för 2027. Portföljen har nu ett betavärde på 1.14. Dollarexponering utgör 65 procent, svenska kronor 16 procent och euro 14 procent av fondens tillgångar.

Kommentar nya bolag

Actividades de Construcciones Y Services (ACS) är en spansk infrastrukturaktör, men med hela 60 procent av sin verksamhet i USA. Verksamheten är uppdelad i Integrated Solutions, Engineering & Construction, Infrastructure Investments. Inom Integrated Solutions ingår det amerikanska infrastrukturbolaget Turner som bland annat bygger datacenters, åt exempelvis Meta, samt batterifabriker. Bolaget har historiskt sett varit en pålitlig rapportör som ofta slår marknadens förväntningar, inte minst i den senaste q3-rapporten. Bolaget förväntas växa vinsten med 26 procent under 2026 och försäljningen med 9 procent. Aktien värderas till p/e 23 och de delar ut motsvarande 2-3 procent.

Ralph Lauren är en amerikansk detaljist som under drygt 50 år lyckats navigera modeskiftningar bland konsumenter genom att, med deras ord, fokusera på stil snarare än mode. De designar och säljer kläder, skor, parfym och heminredning, samt driver några

profilerade restauranger. Genom att hålla en försiktig guidningsprofil har de för vana att slå marknadsförväntningarna, dvs lova tunt och leverera runt. De väntas öka vinsten med goda 26 procent för innevarande verksamhetsår (-26) samt försäljningen med cirka 10 procent, till ett p/e på 23.

BE Semiconductor producerar chipmonteringsmaskiner till kunder inom mobiltelefoni, datorer och fordon. De är särskilt dominanta inom det som kallas hybrid bonding som är en ny form av paketeringsteknik på själva chipet. Detta efterfrågas särskilt mycket av kunder inom hög bandbredd och AI-acceleratorer, dvs den hetaste delen av marknaden. När industrin nu går från mognare tillverknings sätt och när beräkningsmarknaden ökar sin efterfrågan kraftfullt borgar det för en flerårig god efterfrågan. På 2026 års estimat värderas aktien till p/e 49, vilket sjunker till 33 året därpå. Vinsten bedöms växa med 95 procent samt 47 procent året därpå. Försäljningen tar ett ordentligt kliv i år med en ökning på 44 procent samt 29 procent året därefter.

Laureate Education är ett bolag som driver privata skolor i Mexico och Peru. De har 50 campus varav fyra kvalar in som Universitet. Privata skolor suger upp 57 procent av hela utbildningsmarknaden i de båda länderna, trots att skolgång är gratis i de båda ländernas publika skolor. Problemet är kapaciteten, därav privata aktörer. De har drygt 500 000 elever och drygt 30 000 lärare som utbildar i IT & Kommunikation, pedagogik, företagsekonomi, juridik, ingenjörsvetenskap, konst, hälsovård, djursjukvård mm. Bolaget bedriver en aktieägarvänlig politik med kontinuerliga aktieåterköp, vilket ryms inom kassaflödet. Inklusivt återköp ökar vinsten med drygt 20 procent årligen och underliggande tillväxt är strax under 10 procent. De värderas till p/e 20 på fjolåret och till cirka 16 på 2026 års prognoser, samt så delar de ut 3-4 procent årligen.

Lundin Gold är ett kanadensiskt gruvbolag som startades av familjen Lundin och som utviner guld i sydöstra Ecuador (i gruvan Fruta del Noete). De menar själva att de bearbetar den billigaste gruvan i värl-

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 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

den med de högsta halterna någonstans. De sannolika reserverna uppgår till 4,92 miljoner ounces med en guldgrad på 8,7 gram per ton. (i ounce motsvarar 28,35 gram, vilket innebär att det teoretiskt skulle finnas 139.457.400 kilo guld att hämta upp). Bolaget uppdaterade nyligen om sin produktion för kommande året till att försöka utvinna 475000 till 525000 ounces, till en utvinningskostnad på \$900-960 per ounce, eller till \$1110-1170 per ounce i totalkostnad, på ett antaget guldpris på \$4000/ounce. De avser ta ett eventuellt expansionsbeslut att kunna processera > 5500 ton berg/dag, med beslut under andra halvåret (vilket bland annat beror av ett rekordstort borrhprogram). På nu gällande estimat värderas Lundin Gold till p/e 24 för 2025 och till 20 för 2026 då vinsten antas öka med 83 procent 2025 och 22 procent 2026.

Kommentar rapporterade bolag

Lam Research passade på att klå förväntningarna i sitt andra kvartal för 2026 och utsikterna ser allt robustare ut med stor installerad bas och en klar förbättring från kunder inom NAND. Nya verktyg för att framställa DRAM-chip samt logik-chip skapar en ännu starkare plattform att växa ifrån. För tredje kvartalet så prognosticerade bolaget en tillväxt på 21 procent, 6 procentenheter över konsensus. På gällande estimat växer bolaget nu vinsten med 27 procent i år och med 30 procent 2027 samt försäljningen med 21 respektive 23 procent, och detta innan vi fått kvitto på den breddade kundbasmöjligheten. Vi bedömer att det finns goda möjligheter till fortsatta överraskningar kommande kvartal. Analytikerna lovordade resultatet och höjde prognoserna.

IBM överraskade på mjukvaruförsäljningen snarare än inom konsultverksamheten, där den sistnämnda växte med beskedliga 1 procent, detta trots AI-relaterade orders på \$2 miljarder under kvartalet. Det marknaden nu räknar med är att såväl marginaler som kassaflöde kommer att förbättras för bolaget under året, vilket vi bedömer kommer kunna premieras på börser. I förhållande till förväntningarna så slog bolaget på alla punkter, vilket var glädjande och analytikerna höjde förstas in estimat. För de som inte känner IBM och vill lära sig mer om AI sår deras hemsida en guldgruva för de nyfikna. IBM jobbar även med superdatorer.

Danska försäkringsbolaget Alm Brand kom med en bra rapport där vinsten före skatt översteg förväntningarna liksom försäljningen. De passade på att meddela prognoser för 2026 som också de låg högre än förväntningarna. De meddelade även om ett återköpsprogram om DKK1,5 miljarder, varav DKK1 miljard var extraordinärt. Analytikerna skruvade upp sina estimat något med anledning av rapporten.

American Express kom med högre försäljning, men lägre vinst än väntat, samtidigt som de lämnade prognoser för 2026 som i sitt mittintervall var något högre än väntat. För 2025 växte de med 10 procent, vilket de indikerar för 2026 också, medan vinsten ökar något mer än för 2025. De höjer även utdelningen med 16 procent till \$0,95. De har tecknat ett flerårigt avtal med British Airways Cobrand Card partnership och har introducerat flera agentic-AI initiativ som exempelvis Dining Companion samt så utvecklar de lösningar för agent-driven kommersiell handel. Bolaget kvalar in som nr 10 på Fortunes 2026 mest beundrade företag, ett gott kvitto anser vi. På förekommen anledning så kommenterade VDn Trumps påhitt om att sätta ett tak på kreditkortsräntan som negativt för industrin, men är knappast något som påverkar bolagets prioriterade kundkategori, höginkomsttagare och förmögna personer.

Royal Caribbean kom med en förvisso blandad rapport, vinst något bättre, försäljning något lägre, men stoltserade med en fantastiskt bra bokningsperiod som nu innebär att de bokat upp 2/3-delar av hela 2026 års kapacitet. Framtidsutsikterna var också ljusare än de som analytikerna hade föreställt sig, vilket fick ordentligt avtryck i aktiekursen. Det mesta går bolagets väg med ökad efterfrågan och högre kommers ombord på fartygen. De ser sig nu runt för att eventuellt öka kapaciteten. Med sig fick bolaget stigande vinstprognoser från analytikerna.

BE Semiconductor passade på att komma med en orderuppdatering innan rapporten, där det visade sig att kvartalets orders hade ökat med 43 procent i förhållande till tredje kvartalets och med hela 105 procent i förhållande till motsvarande kvartal året innan. De menade även att intäkterna bör hamna i övre spannet på deras tidigare lämnade prognos.

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 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

Orsaken till den kraftiga orderuppgången var att högbandbreddsefterfrågan skjuter i taket, med tanke på den kraftiga efterfrågan inom AI-relaterad verksamhet. Ordinarie rapport presenteras som väntat den 19e februari.

Världens viktigaste bank, JP Morgan, kom med en riktigt stark rapport för det fjärde och sista kvartalet. Även om vinsten vid första inblick såg lägre ut än väntat så var det pga en reservering för kreditförluster som inte låg i estimaten. Detta är dock inte kassaflödesgrundande och övrig sifferskörd kom in snyggt över förväntan. Det som procentuellt steg mes i relation till motsvarande kvartal året innan var aktiesidan inklusive trading med en uppgång på 40 procent. Även räntedelen, inklusive råvarurelaterad handel och valutahandel utvecklades starkt i kvartalet med en uppgång på 7,5 procent å/å. Med en balansreserv enligt CET på hela 14,5 procent finns det marknadsförhoppningar om ytterligare aktieägarvänliga åtgärder under året. VDN nämnde att konsumenterna fortsätter att konsumera även om arbetsmarknaden blivit lite lugnare och de ser gynnsamma makroförutsättningar i ett åtminstone kortsiktigt perspektiv. Den amerikanska ekonomin anser han också vara fortsatt motståndskraftig. För kommande året guidade de högre för räntenetto än marknaden väntat sig. Till riskerna räknade han upp geopolitik och högre inflation som två tydliga orosmoln.

Chiptillverkaren TSMC kom som väntat med en överraskande stark rapport där de trots allt rapporterar försäljningssiffrorna månadsvis, ändock lyckades slå marknads prognoser. Nu utgör AI-relaterade kunder 55 procent av omsättningen, smarttelefoner 32 procent och fordon etc resten. Området HPC (High Performance Computing) växte med 4 procent under kvartalet, upp från sidledes kvartalet innan. Amerikanska kunder står nu för 75 procent av TSMC:s försäljning, följt av Kina på 9 procent, övriga Asien på 9 procent, Japan på 4 procent och EMEA på 3 procent. Leveransdagsnivån ligger nu på 74 mot tidigare upp emot 90 dagar, vilket innebär att de fått upp leveranskapaciteten ordentligt. Bolaget passade på att höja sina prognoser för det närmaste kvartalet, väl över marknadsförväntningarna på samtliga punkter. Brutto- och vinstmarginalen bedöms uppgå till 63-65

procent respektive 54-45 procent. De förväntar sig expandera försäljningen med cirka 30 procent under året. För att klara det och framtida produktion så förväntar de sig investera \$52-56 miljarder vilket är mer än marknaden hade förväntat sig. Samtidigt har bolaget \$90 miljarder i kassan. Bolaget förväntar sig en klart förhöjd investeringsbudget kommande 3 år, mest för att expandera kapaciteten genom att bygga fabriker. Analytikerna höjde sina estimat med anledning av rapporten och många halvledarutrustningsbolag gynnades i dess kölvatten.

Goldman Sachs hade bra fart på handlargoiven under årets sista kvartal och kunde avsluta med ett riktigt kanonresultat, drivet av aktie-, ränte- och råvaruhandeln och som också överträffade förväntningarna. Korttransaktioner, exklusive Apple Card som de tappar som kund till JPM) överträffade också förväntningarna. Banken passade på att höja utdelningen till \$4,50 från tidigare \$4, ett välkommet besked. Dessutom såg bolaget mycket goda möjligheter inom investment banking under året, vilket är anledningen till att vi först investerade i banken. Orderboken är den högsta på fyra år. Som väntat höjde analytikerna estimaten och justerade upp riktkursen.

Investor levererade en högre totalavkastning (13 procent) än börsen med sina 6 procent. VD-ordet i sig var dock ingen särskilt munter läsning där han sa att valutamotvind, ökade tullar, avvaktande efterfrågan och oförutsägbar geopolitik nog består in i 2026. Analytikerkommentarer var exempelvis att de onoterade innehaven fortsätter att tynga utvecklingen där det viktiga Mölnlycke fortfarande sackar efter. Några tidigare positiva analytiker passade på att sänka sina rekommendationer till behåll på värderingsgrunder.

SEB kom in med ett rörelseresultat under förväntningarna. Omsättningen som till största delen består av provisionsnetto och räntenetto kom in något lägre än förhandstipsen. Provisionsnettot var något högre medan räntenettot var lite lägre. Kreditförlusterna kom in något högre än väntat, medan kostnaderna var något lägre än väntat. Banker ser ännu inga tydliga tecken på att affärsaktiviteten verkligen skjuter fart, men hoppas om hela VD-kollektivet på stockholmsbörsen att så blir fallet. På utdelningsfronten levere-

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 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

rades samma utdelning som föregående år (8,50) och en extrautdelning på 2,50 kronor (tidigare 3 kronor). Samtidigt meddelar de om ett kvartalsvist återköpsprogram om 1,25 miljarder kronor fram till och med den 23e mars 2027.

För Swedbank så uppvisades, till skillnad från SEB, bättre rapportutfall i förhållande till förväntningarna på nästan samtliga poster. Högre intäkter, lägre kostnader och kreditförluster samt en klart högre utdelning om sammanlagt 29,80 kronor som ett resultat i minskad osäkerhet i de amerikanska utredningarna, där den ena (av amerikanska justitiedepartementet) lagts ned. Samtidigt så pågår det en annan utredning av Department of Financial Services i New York, vilket innebär att de fortfarande buffrar en del medel för detta osäkerhetsmoment. I likhet med bankkollegan SEB så nämner Swedbank att det finns en ljusande framtidsförhoppning, men att denna ännu inte satt avtryck i affären.

Volvo uppvisade bättre lönsamhet för både lastvagnar och anläggningsmaskiner än väntat och passade äntligen på att uppjustera sina försäljningsprognoser för lastvagnar i Europa från 295000 till 305000 stycken samt i USA från 250000 till 265000 stycken. För anläggningsmaskiner höjs prognoserna för samtliga regioner utom Sydamerika. Vi hade hoppats att så skulle skett redan 2025, men tullkaoset kom emellan. Nu ser läget betydligt ljusare ut och analytikerna var inte sena på bollen att höja sina prognoser och riktkurser för Volvo.

Munters kom med svagare siffror än analytikerna hade penslat in för såväl försäljning som vinst, men stoltserade istället med klart bättre ordersiffror än väntat. Nu tog valutaeffekter 8 procent på omsättning så missen kan förklaras. Orders ökade med explosiva 191 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året. Här är det främst datacenterverksamheten som ökar och kunderna betalar i förskott. Skrämselskottet från NVIDIA att nästkommande GPU kommer kräva betydligt mindre kylning ser för kylleverantörer ut som en väldigt liten risk, eftersom väldigt många komponenter i ett datacenter behöver kylning. Analytikerna justerade ned vinstestimaten för 2026, men kraftigt upp för 2027.

Nordea levererade i likhet med Swedbank bättre siffror än analytikerna hade penslat in för kvartalet med högre rörelseresultat, provisions- och räntenetto, samt lägre kostnader. Kreditförlusterna var marginellt högre än väntat. Även utdelningen var högre än väntat och än förra året med 0,96 euro, uppdelat på 2 tillfällen. Med tanke på bankens uttalande om utlåning så förefaller Nordea tagit marknadsandelar bland större företag eftersom den förbättring som skedde i tredje kvartalet fortsatte in i fjärde kvartalet med tilltagande utlåning.

ABB är ett bolag som nu gynnas av datacenterstrenden där man måste antingen uppgradera eller tillföra helt nya energilösningar. Många orders ligger norr om \$100 miljoner styck och bolaget ser ingen avmattning, eller brist på vilja att bygga datacenters världen över, mycket förstås drivet av hyperscalers. Bolaget slog förväntningarna på samtliga punkter och det som överraskade mest var orderingången som nu hamnar bekvämt över omsättningen. De passade på att höja utdelningen från chf 0,9 till 0,94 samt annonsera ett återköpsprogram på motsvarande \$2 miljarder. Med en siffersamling och utsiktshöjning så hade analytikerna inget annat att göra än att höja sina estimat och riktkurs.

Meta slog förväntningarna i vanlig ordning på både försäljning och resultat. Initialt togs rapporten emot negativt, men i takt med att VD lagt ut orden om framtiden så tillskyndade investerarna och aktien steg kraftigt. Bolaget uppvisar tillväxt i samtliga regioner och i samtliga vertikaler. Inom Family of Apps så är det reklam som står för den absoluta majoriteten av intäkterna. Reality Labs tappar fortfarande pengar, men växer samtidigt snabbt. De har nu bränt \$75 miljarder sedan dess tillblivelse 2020. Investeringarna steg med 85 procent över året och har från tid till annan fått investerarna att sätta kaffet i vrångstrupen. Men samtidigt så växer antalet användare som nu uppgår till 3,58 miljarder dagliga användare i någon av bolagets appar. Parallellt pågår det en debatt om det beroendeframkallande i app-användandet och särskilt då bland yngre människor, vilket fått exempelvis Australien att förbjuda sociala medier för barn, något som kan ta fäste på sikt. Mot detta står att göra tjänsterna smartare och lättare att använda i

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 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

andra sammanhang än rent socialt. Analytikerna gav tummen upp och höjde sina estimat.

Microsoft levererade fortsatt mycket starka tillväxttal i sin senaste rapport med vinst och omsättning över marknadens högt uppskrivade förväntningar. Azure växte med 39 procent, strax ovan bolaget förväntningar. Samtidigt så uppgick investeringarna till 37,5 miljarder vilket var högre än analytikerna hade hoppats på, vilket marknaden tog negativ fasta på och skickade ned aktien som vore det en vinstvarning. Med en investeringsökning på 65,9 procent att jämföra med en tillväxt för Azure på 38 procent så föreföll marknaden tro att de inte får betalt för sina investe-

ringar. Samtidigt så kommer ju resultaten först efter att investeringar gjorts och bolaget menade även att de förflyttat resurser internt, vilket höll tillbaka tillväxten för Azure-verksamheten. Tvärt emot kursreaktionen så höjde analytikerna sina vinstprognoser för bolaget på argument att de fortfarande ser en mycket god tillväxt för bolaget under året. Bolaget är inne i sin 2026 som avslutas sista juni. På årets estimat handlas Microsoft till p/e 26 vilket sjunker till 22 för 2027. De ökar omsättningen med 16 procent i år och med 15 procent året efter, samtidigt som vinsten bedöms öka med 21 procent i år och med 14 procent nästa år. Microsoft har i vanlig ordning en nettokassa, så knappast ett bolag i kris!

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 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.

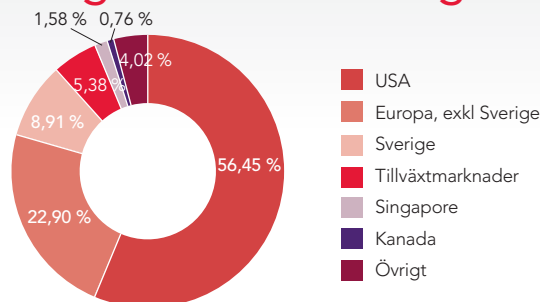
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Equities D

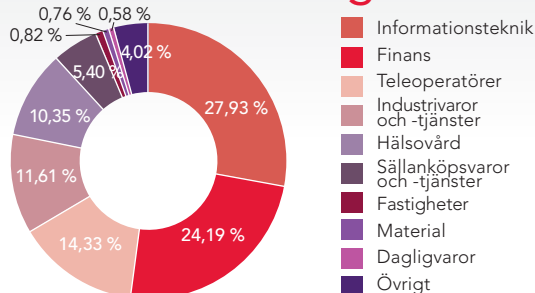
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
Alphabet	5,39
NVIDIA	4,43
ABB	4,34
Micron Technology	4,21
Taiwan Semiconductor	3,51
Värde av 5 största innehav	21,88
Likvida medel	4,02
Totalt antal innehav	57

Basfakta

Fondförvaltare	Jonas Olavi
Typ	SICAV, UCITS
Jämförelseindex	Ett globalt aktieindex ¹
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	916,75 mSEK
NAV (per 30 jan) D	152,33 SEK

¹ 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													1,19
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 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 januari månad minskade avkastningen med i Alpcot Fixed Income med 0,72 % i SEK och ökade med 1,93 % i EUR (för D-klassen). Portföljinnehaven som bidrog mest till den totala avkastningen var företagsobligationer i Intrum Investments and Financing AB 7,75 % (2028), Intrum Investments and Financing AB 8,5 % (2029), och Intrum Investments and Financing AB 8,5 % (2030).

Marknadsröntorna gick uppåt i USD, men i SEK och EUR tickade röntorna ned en liten bit under januari månad. Något tajtare kredit-spreadar gynnade portföljen till viss del. 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. Valutarörelsen nedåt i USD/SEK har haft negativ påverkan på totalavkastningen i SEK-andelsklassen, men underliggande portföljinnehav har presterat riktigt bra i lokal valuta, vilket syns i EUR-andelsklassen. Den stora rörelsen i USD/SEK är förmodligen över för denna gång. I nuläget ser vi över möjligheterna att vara mera dynamiska i valutaexponeringen framöver. 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 valutaperformance. 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 är nere på historiskt tajta nivåer igen, vilket är ett tecken på mera stabilitet i marknaden.

Under januari månad var vi aktiva i både primär- och sekundärmarknaden och köpte bland annat:

ZIKLO Bank, SEK FRN, Feb-2031, +94bp över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 2,95%. Finansiering och leasing för mobilitetslösningar inom fordonsindustrin.

PRUFIN, USD 4 7/8, T2 PERP. på en yield på cirka 5,60%. Prudential är ett livförsäkringsbolag med verksamhet globalt.

Catella, SEK FRN, Jun-2028 på en yield på cirka 3,20%. Catella är verksam inom asset management och finansiella tjänster.

BNP, USD 5 1/8 AT1 Perp. På en yield på cirka 5,75%. BNP är en fransk bank med ett globalt fotavtryck.

GM, USD 5 3/4 Perp. På en yield på cirka 5,90%. General Motors är verksam inom fordonsindustrin.

TRATON, SEK FRN på en yield på cirka 2,77%. Traton är verksam inom tung fordonsindustri.

Bilia SEK FRN, Jun-2028 på en yield på cirka 3,17%. Bilia är verksam inom fordons leasing.

DURAN Life, EUR FRN på en yield på cirka 8,25%. Duran Life science är verksam inom pharma industrin.

BBVA, USD 5 7/8 T2, Sep-2034 på en yield på cirka 5,80%. BBVA är en spansk bank med verksamhet i den spansktalande delen av världen.

Vi sålde: Storebrand, SEK AT1 perp, SANTANDER. USD 4.25 April 2027. BBVASM, USD 6.138 Sep-2028. LANDSHYPO, SEK FRN Perp. DnB SEK FRN Perp. NCC SEK FRN, Apr-2027.

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 januari hade fonden 72 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 29/1: 59% SEK, 23% USD och 18% 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 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.

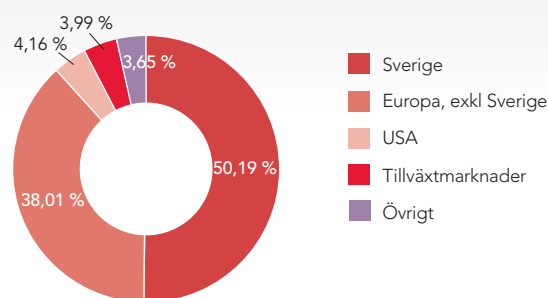
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Fixed Income D

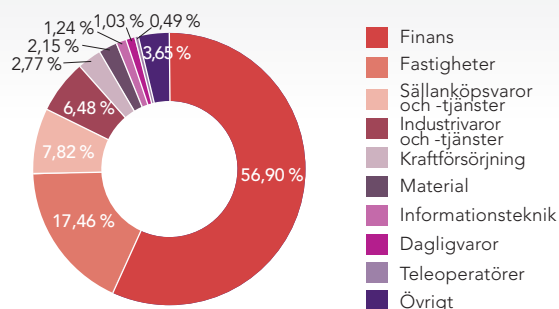
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
General Motors Financial Perpetual	3,09
Deutsche Pfandbriefbank Perpetual	3,18
SEB Perpetual	2,54
Allianz Perpetual	2,55
Volvo Car (2026)	2,23
Värde av 5 största innehav	13,59
Likvida medel	3,65
Totalt antal innehav	75

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	406,78 mSEK
NAV (per 30 jan) D	133,43 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													-0,72
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 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.