

## Alpcot

## Månadsrapport

maj 2026

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

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

## Marknadskommentarer

Krigets effekter kommer smygande i form av högre priser exempelvis på drivmedel, naturgas, gödsel, plast och aluminium. För kopparutvinning behövs svavel, vilket också stigit i pris, vilket i sin tur pressar upp kopparpriset.

Helst vill vi se stigande kopparpriser som en bekräftelse på ökad affärsaktivitet, och så är det förvisso i somliga sektorer, exempelvis inom tech-industrin, men långt ifrån i alla sektorer. Risktillgångar klarar förstås höga räntor, men när räntorna stiger kraftigt under en kortare period så tenderar börsen antingen rekylera eller gå in i en lugnare fas. Börserna har samtidigt stigit på förhoppningar om en kommande fredslösning mellan USA/Israel och Iran och särskilt starkt har technologi-börsen Nasdaq gått.

Uppgångarna på Nasdaq har dock varit välunderbyggda av accelererande omsättnings- och vinstsiffror, vilket i sin tur har lett till uppreviderade vinstestimater. Marginalerna har förbättrats och det är uppenbart att bolagen tjänar pengar på de AI-satsningar som byggts hittills, åtminstone bland de företag som börsen bryr sig om allra mest.

Generellt brukar det vara en dålig portföljstrategi att sälja de starka aktierna och behålla de svaga. Amerikanska aktier är relativt sett dyrare än många andra marknadens aktier, men ingens växel bolagen som hos de amerikanska.

Återrotationen tillbaka till amerikanska aktier under april saknar motstycke i modern tid och inflöden har fortsatt under maj, om än inte i samma dignitet som i april, men då handlade det om att stänga undervikter.

Det som rört sig mest av makrovariablerna är inflationen. Mjukdata (enkäter) har påverkats negativt av geopolitik, höga energipriser och hög marknadsvolatilitet. Hårddata förbättras fortfarande, men i allt måttligare takt, samtidigt så förbättras ledande indikatorer trots lite mixade signaler. Så att tala om faktisk stagflation (fallande tillväxt, stigande inflation) är ännu för tidigt, men relativt



## Globala nyckeltal

	Utveckling maj	Utveckling 2026
MSCI World All Countries	5,71 %	12,87 %
OMX 30 Sverige	2,54 %	8,85 %
S&P 500 USA	5,15 %	10,73 %
	2026-05-31	2025-12-31
Statsobligationer USA 10 år	4,44	4,17
Statsobl. Europa 10 år	2,94	2,85
Statsobl. Sverige 10 år	2,79	2,82
EUR/SEK	10,78	10,82
USD/SEK	9,25	9,21
EUR/USD	1,17	1,17
Oljepris USD/fat, (Brent)	92,05	60,85
Volatilitetsindex VIX	15,32	14,95

## Strategi maj 2026

Under maj har vi primärt fokuserat på de rapporterade bolagen, där läsningen varit ljus för våra portföljbolag. Affärstempot är högt, marginalerna återaccelererade tillsammans med orderböcker, försäljning och vinst. Vi ser få tecken på en besvärlig konjunktur, även om en del bolag förstås fått hantera stigande insatsvarukostnader, något de varit skickliga på att föra vidare, något som marginalerna skvallrar om. Vi är alltjämt fokuserade på att finna bolag med starka marknadspositioner i sektorer där det finns kapacitetsbrist, vilket möjliggör prishöjningar och växande orderböcker. Förvisso är en hel del av komponentbristen av cyklisk karaktär och det gäller att vara vaksam på dels när cykeln ändrar tempot och dels när placerarna ändrar preferens.



sett så har en inflexionspunkt passerats där tillväxttakten reviderats ned och inflationstakten reviderats upp av makroekonomerna. Normalt sett brukar inte centralbanker agera på tillfällig inflation, men när inflationen sprids som efter pandemichocken och når fler varu- och tjänstegrupper finns inte så mycket att göra för centralbankerna än att höja räntorna för att därmed förstöra efterfrågan och därmed få ned priserna.

Vår bedömning är att centralbankerna kommer sitta passiva så länge det går eftersom responsfunktionen

skall vara reaktiv. Det är först när det verkligen behövs som en centralbank skall kliva in i sitt uppdrag att verka för stabila priser i en ekonomi. Irankonflikten kryper allt närmare en lösning, vilket är det som marknaderna redan handlar på. När vi passerat lösningen är det rimligt att tillväxtprognoserna justeras upp marginellt igen. Möjligen kommer då även inflationsprognoserna att bedarra, vilket tillsammans ger gott om bränsle till börserna.

Källor: Alpcot Capital Management Ltd

# Alpcot Equities D

## Alpcot Equities

### Utveckling under månaden

Under maj har vi sålt **Skanska**, **AL Sydbank**, **RCL** och **Lundin Gold**. Vi har köpt **SK Hynix** samt **Bank of New York Mellon**.

Under månaden så utvecklades **Micron**, **SK Hynix**, **Sandisk**, **AMD** och **Seagate** starkast med uppgångar på 30 procent eller mer. Svagast har **Walmart**, **Arista**, **Siemens**, **Quanta** och **Coreweave** utvecklats med nedgångar på 2 procent eller mer.

Fonden fortsätter att utvecklas starkare än index och har stigit med 10 procent i SEK och med 10,8 procent i Euro under månaden, mot index på 5,7 procent. I år är fonden upp med 24,6 procent i SEK och med 25,2 procent i Euro mot index på 12,9 procent.

Vi har nu 78 procent tillväxtbolag och 22 procent värderelaterade bolag, enligt Bloombergs definitioner.

### Kommentar nya bolag

**SK Hynix** är ett sydkoreanskt bolag som är marknadsledande inom HBM (högbredbandsminne) som exempelvis används tillsammans med NVIDIAs GPU:er. Så från att ha varit ett "minnesbolag" har de blivit en AI-möjliggörare. De har en uppskattad marknadsandel på 55-60 procent inom HBM och är den viktigaste leverantören till just NVIDIA. Senaste rapporten vittnar om rekordmarginaler, vilket visar vilken effekt de av efterfrågan högt uppdrivna priserna på minne. Minnesbranschen har varit starkt cyklisk tidigare, men AI-evolutionen som den ser ut nu skapar mycket längre upp-cykler än tidigare och mer strukturella uppgångar än tidigare. Senaste rapporten vittnade om en omsättningstillväxt år/år på 198 procent med en rörelsemarginal på 72 procent. Nettoresultat var fem gånger högre än året innan. I år väntas vinsten öka med 354 procent och 38 procent 2027, medan omsättningen bedöms öka med 235 procent i år och med 40 procent nästa år. Samtidigt värderas bolaget till p/e 7 på årets vinst och till 5 på nästkommande års prognoser. Av de 48 analytiker som bevakar bolaget har 47 en köprekommendation på aktien.

**Bank of New York Mellon (BNY)** är ren av de största bankerna i världen på custody, clearing, asset servicing och institutionell kapitalförvaltning. De skiljer sig på så sätt från investmentbanker som JPMorgan och Bank of America och är att betrakta som ett lite defensivare val i sektorn. Med sin storlek har banken kunnat öka lönsamheten successivt och rörelsemarginalen uppgick till 37 procent vid senaste mätpunkten. Som många i branschen blir AI allt viktigare som produktivitetshöjare och som tillväxt drivare och kostnadsbesparare. Bolaget nämnde senast att de har 200 AI-lösningar i produktion och dessa växer successivt i takt med behoven. Bankens verksamhet är i grunden mer stabil än affärsbankerna, men missgynnas i relativa termer när affärsaktiviteten är högre än genomsnittligt. Samtidigt ökar det volymer och därmed behovet av BNY:s tjänster. I år väntas vinsten öka med 17 procent och med 10 procent nästa år. Omsättningen bedöms öka med 7 respektive 4 procent i år och nästa, detta till ett p/e på 15,8 respektive 14,4 och en pris/bok på 2,3 respektive 2,2. 65 procent av analytikerna har en köprekommendation och resten är neutrala. Senaste rapporten överraskade analytikerna, vilket ledde till upprevideringar.

### Kommentar rapporterade bolag

**HSBC** missade analytikernas prognoser för första kvartalet, vilket dock härrörde sig från en oväntad förlust kopplad till ett bedrägerifall i Storbritannien. De bokade kreditförluster på sammanlagt \$1,3 miljarder, vilket inte låg i prognoserna. Samtidigt kunde de berätta att Hong Kong-verksamheten gick över förväntan och att de också justerade upp sin prognos för räntenettet. Trots att banken inte bedriver verksamhet i Iran är det en region de ser som mycket intressant och som de har expansionsplaner för, vilka just nu är on hold med anledning av kriget i regionen. Underliggande verksamhet utvecklas i övrigt bra, men kortsiktiga estimat sänktes, medan långsiktigare kvarstod efter rapporten.

För **AMD** går det alldeles lysande och de levererade en rapport som slog högt ställda förväntningar på alla mätpunkter och levererade en utsiktshöjning som

### 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

också överträffade analytikernas prognoser. Vinsterna steg med 43 procent, försäljningen med 38 procent. Starkast var efterfrågan från datacenters där försäljningen ökade med 57 procent, följt av privatkunder med 26 procent, spelindustrin med 11 procent. Bruttomarginalen uppgick till 55 procent mot väntade 55,1 procent. Samtidig så ökade investeringarna med 83 procent till \$389 miljoner, vilket var över väntade \$215,2 miljoner. De förväntar sig att efterfrågan fortsätter drivas från datacenterverksamheten och att servermarknaden kommer accelerera meningsfullt. De bedömer att deras CPU-verksamhet kommer växa med 70 procent i kommande kvartalet och att hela CPU-marknaden kommer omsätta \$120 miljarder till 2030, vilket är dubbelt upp från bedömningen för ett år sedan. De kunde också lugna marknaden genom att säga att de hade nog med minnen för att kunna leverera på sina egna mål. Analytikerna bedömer att deras GPU-verksamhet kommer få en högre tillväxt under 2027 med god efterfrågan på MI450 samt på Helios. Aktien stärktes med 12 procent efter rapporten och analytikerna skickade upp sina estimat med anledning av den fina rapporten och de goda utsikterna.

**Arista Networks** kom med en fin rapport som slog marknadsförväntningarna med en försäljningstillväxt på 35 procent, där produktintäkterna steg med 37 procent och serviceintäkterna med 27 procent. Produktionskostnaderna ökade med 43 procent, vilket var högre än analytikernas prognosticerat, och servicekostnaderna med 27 procent, i linje med förväntningarna. Deras guidning för Q2 var strax över förväntningarna, vilket dock ledde till en initialt negativ kursreaktion, eftersom det inte var ännu mer. För helåret räknar bolaget med en helårsförsäljning på \$11,5 miljarder, varav AI-relaterade intäkter bedöms uppgå till \$3,5 miljarder. Analytikerna höll inte med marknadsreaktionen utan höjde såväl estimat som riktkurs efter rapporten.

**Lundin Gold** levererade ett starkt kvartalsbokslut, men analytikerna var redan förbi leveransen med sina estimat för omsättningen, medan vinsten var något bättre än stalltipsen. Fria kassaflödet låg också över förväntningarna. De hade under kvartalet utvunnit 119742 uns guld och räknar fortfarande med att nå en produktion på 475000-525000 uns och ha kostnader på 1110-1170 \$/uns.

(1 ounce motsvarar per 7/4 44345kr).

**Skanska** levererade en bra men samtidigt blandad rapport, med dragning åt det positiva hållet där orderingången var något högre än väntat, liksom vinstmarginalen i bygg som nu orkade sig över gränsmålet om 4 procent på årsbasis med sina 4,2 procent. Book to bill ligger nära 1 med sina 0,98, samtidigt är Q1 det minsta kvartalet för byggaren. Rörelsevinsten uppgick till 1138 miljoner mot väntade 1260 miljoner kronor. De uppger att kriget i Iran väntas pressa upp insatskostnaderna, men att de har bra koll på läget och ligger nära kunderna i diskussioner kring prisbilden. Avvikelserna från estimaten, om än negativa, samt de ändock ganska positiva utsikterna uppväger varandra, varför vi inte väntar oss några större estimatändringar med anledning av rapporten.

**Coreweave**, som är i intensiv uppbyggnadsfas (datacenters för hyperscalers), rapporterade lite högre förlust än väntat, men ett bättre justerat ebitda än väntat, liksom högre marginal än väntat. Intäkterna på \$2,08 miljarder var också högre än väntat under kvartalet och orderboken uppgick till \$99,4 miljarder vid slutet av kvartalet. Bolagets guidning för andra kvartalets försäljning uppgick till \$2,45-2,6 miljarder, liksom att de återupprepade målet för årets intäkter på \$12-13 miljarder, vilket är nivåer där konsensusestimaten redan ligger. Eftersom insatsvarukostnaderna stiger (minne mm) så varnar de för högre investeringskostnader framöver också och angav en uppskattning om \$31-35 miljarder mot tidigare ca \$30 miljarder. De är dock till viss del skyddade av prisinflation genom kontraktskonstruktion där dessa kostnader pressas vidare till kunderna.

**ACS** levererade goda tillväxttal med bättre vinst, men ngt lägre försäljningsuppgång än väntat. Deras amerikanska dotterbolag Turner går som tåget med sin väldigt starka position bland sugna molnbolag som behöver ett datacenter ASAP. De äger även tyska infrastrukturkoncernen Hochtief till 75 procent. Sammantaget är ASC den förmodligen största infrastrukturaktören i världen, vilket ger skalfördelar, sänker risken och ökar möjligheterna att diktera prisbilden bättre än mindre aktörer, och inte minst att vinna större

## 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

upphandlingar. Orderboken är dubbelt så stor som försäljningen, vilket ger bolaget minst 1 års mycket hög visibilitet för verksamheten. I samband med rapporten vidhöll tidigare lämnade prognoser för 2026. Den 18 maj så genomförde bolaget en riktad emission, som blev kraftigt övertecknad, och som inbringade €1,8 miljarder. Medlen skall bland annat användas i infrastrukturprojekt inom datacentersbyggen, halvledarfabrikskonstruktioner och relaterat. Analytikerna gjorde endast mindre prognosändringar med anledning av rapporten.

**Applied Materials** som tillverkar chip-tillverkningsutrustning levererade, inte helt överraskande, ett rekordresultat i senaste kvartalsavstämningen där de menar att de förväntar sig en tillväxt framöver på >30 procent för halvledarutrustning under resten av året. De menar att fokus riktats mot foundry/logic, DRAM och avancerad paketering och bedömer att detta kommer driva en kraftig tillväxt, inte bara i år utan åtminstone också under 2027. Deras kunder som exempelvis Micron, Samsung, SK Hynix, TSMC, Advantest, ASU, RPI och Stanford har alla rapporterat starka resultat under god framtidsoptimism. Förutom att leverera mer än analytikerna hoppats på under kvartalet så levererade de även en prognos för innevarande kvartal klart över gällande konsensusprognos. Analytikerna gjorde vad de var tvungna, de höjde sina estimat rejält!

**NVIDIA** kom i vanlig ordning med en bättre rapport än väntat, en högre guidning än väntat på både kort och lång sikt samt aktieägarvänliga åtgärder såsom återköp på \$80 miljarder samt en höjd utdelning från 1 cent till 25 cent/aktie. Trots detta handlades aktien ned något i efterhandeln, men sedvanlig journalistisk förklaring, att wispering numbers var högre. Detta är en vanlig förklaring när man inte har en aning om varför aktien inte går i tänkt riktning. Hursomhelst så lär bolagets försäljning fortsätta utvecklas starkt, de säger själv parabolisk efterfråga om AI-agentutvecklingen. Kostnaden per token sjunker i rask takt, vilket ökar användningen. De räknar med sälja CPU:er för \$20 miljarder i år (efterfrågas inom AI-agenter). Tidigare nämnde bolaget att de kommer sälja GPU:erna Blackwell och Rubin för \$1000 miljarder, nu säger de att detta kommer de slå. Just nu är AI-investeringar uppe i en årstakt på \$1000 miljarder och VDs tror att

det kommer investeras \$3-4000 miljarder mot slutet av decenniet. Enligt VDn Jensen Huang menar han på att det finns 1 miljard mänskliga användare och att det kommer finnas åtskilliga miljarder AI-agenter, som i sin tur kommer ha under-AI-agenter. Alla analytiker utom 1 gillade vad de såg och höjde sina prognoser och rikt Kurs med anledning av den urstarka rapporten, den ohotade marknadsställningen och de nu ännu ljusare framtidsutsikterna.

**Ralph Lauren** levererade en riktigt stark rapport för sitt fjärde kvartal, långt över estimaten. Ett extra glädjeämne var att försäljningen i Kina var mycket stark kring deras nyår, något som är få förunnat bland lyxmärken idag. Bolaget växer i alla vertikaler och har 70 miljoner följare på digitala medier och 6,5 miljoner nya direktkunder (via webben) lockades in till bolaget. Som tack till aktieägarna så höjdes utdelningen med 10 procent. Efter en längre period med hög tillväxt bedömer de att tillväxttakten växlar ned något under innevarande år, inte minst i Europa där de bedömer att konsumenten kan komma att vara försiktigare, givet högre inflation. Den modestare prognosen om drygt 5 procents volymtillväxt var dock högre än gällande prognos, vilket fick aktien att ta ett ordentligt glädjeskutt på rapporten. Vi bedömer att analytikerna justerar upp sina prognoser något med anledning av den goda leveransen.

**Detaljisten Ross Stores** kom med ett överraskande starkt resultat för första kvartalet med både omsättning och vinst klart över förväntningarna. Försäljningsökningen uppgick till imponerande 21 procent år/år och med 17 procent i jämförbara butiker. Marginalerna uppgick till 13,4 procent att jämföra mot bolagets egna prognoser om 11,8-12,1 procent. De var särskilt stolta över sitt vårsortiment som fallit kunderna i smaken. Det uppgavs att de hade god trafik i butikerna och att de bedömer att skattelättnaderna var en del förklaring till det goda utfallet, när konsumenterna hade mer i plånboken än tidigare. Givet det goda momentumet så guidade bolaget också upp prognoserna för närmaste kvartalet till över marknadens prognoser, liksom för helåret. Rapporten togs emot väl och aktien steg i efterhandeln (rapport släpptes efter stängning) och analytikerna höjde estimat och rikt Kurs.

## 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

Walmart kom in som väntat med vinsten, men högre på omsättning. Att de inte lyckades slå vinstförväntningarna härrörde sig från högre drivmedelspriser. Sammantaget växte vinsterna med 5,9 procent och vinsten med 19,6 procent. Deras guidning för kommande kvartalet kom in i underkant av analytikernas förhoppningar, även om de pratar om tillväxt, vilket lär pressa estimaten i närtid kortsiktigt, medan deras årsprognoser lämnades oförändrade. Bolaget nämner att om drivmedelspriserna består kommer det att öka pressen även på dem att höja priserna, med ökad inflation som följd. De menade även på att skattelättnaderna i samband med deklarationen ebbar ut under andra kvartalet, vilket minskar disponibla inkomsten.

Näthandeln ökade med 26 procent under kvartalet, vilket motsvarar 23 procent av all handel. Valutan gav en motvind under kvartalet på cirka 1 procentenhet. Jämfört med andra detaljhandelsbolag har Walmart en god spridning på koncept som passar olika plånböcker, samtidigt som de har en global närvaro. Medskicket till marknaden var att – håll koll på bensinpriset, eftersom detta kommer påverka konsumenternas köplusta tämligen omgående. Givet hur bolaget utvecklades exklusive högre drivmedelskostnader, som tärde på vinstmarginalerna, eftersom de absorberat nästan allt, så var det en klart godkänd rapport trots allt.

## 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.

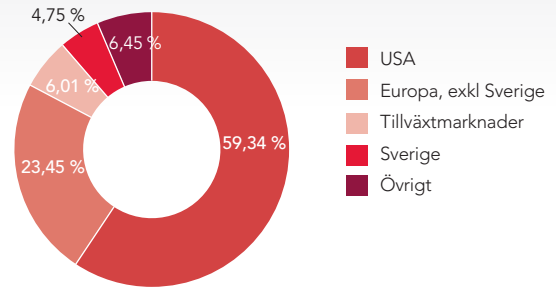
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

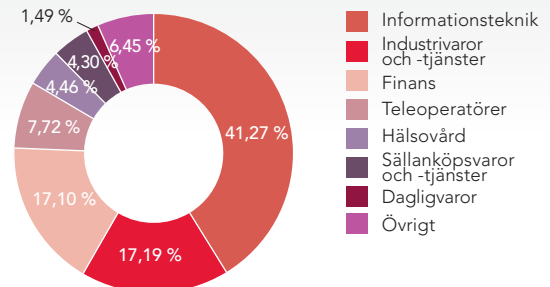
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
Micron Technology	8,76
Alphabet	5,39
ABB	4,77
Taiwan Semiconduct	4,68
Advanced Micro Devices	4,44
Värde av 5 största innehav	28,03
Likvida medel	6,45
Totalt antal innehav	41

## 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	1074,16 mSEK
NAV (per 29 maj) D	187,58 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	-3,26	16,17	10,04									24,60
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 maj månad ökade avkastningen i Alpcot Fixed Income med 0,45 % i SEK och med 1,19 % i EUR (för D-klassen). Portfölj innehaven som bidrog mest till den totala avkastningen var företagsobligationer Intrum Inv and Financing AB 8,5 % med förfallodatum 11 september 2030, 11 september 2029 och 11 september 2028.

Den senaste månaden stabiliserade sig ränteläget något då vi testat nya toppnivåer på många håll i statspapper. Kredit-spreadar inom High Yield (HY)-obligationer gick isär något i USD, och tajtade ihop lite i EUR. USD IG spreadar gick isär något, medan EUR IG tickade ned lite i EUR under maj. Sammanlagt hade detta en neutral inverkan på portföljen. Fria passager genom Hormuzsundet ser ut att kunna ta längre tid än vad marknaden hoppas på, då USA:s blockad i nuläget verkar ha låst fast förhandlingarna något. Vi har gradvis hedgat en del av vår USD och EUR exponering. Vi föredrar företagsobligationer med en väl avvägd balans mellan IG och HY, framför statspapper och håller oss i den mellersta till kortare delen av yieldkurvan. 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 mindre 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 både Investment Grade (IG) och High Yield (HY) i välskötta bolag med starka marginalutsikter (pricing power) och bra kassaflöde.

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

Storebrand Liv RT1, SEK FRN Call May-2033, +210bps över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 4,20 %. Storebrand är ett Norskt försäkringsbolag som är aktivt i Norden.

Alphabet, EUR 3,45 % May-2032, +55bp över MidSwaps, motsvarar en yield på cirka 3,45 %. Google är globalt verksam inom web-sökmotor, AI, databaser, kartor, mjukvaruapplikationer mm.

SOCGEN 7 1/8 AT1, USD CALL JUL-2035, +320 över swaps, motsvarar en yield på cirka 7,15 %. Societe General är en fransk storbank med ett globalt fotavtryck.

Polar, EUR FRN % Jun-2030, +600 över swaps, motsvarar en yield på cirka 8,20 %. Polar bygger AI datacenter i skandinavien.

Sålt i: FABEGE SEK FRN, Feb-2027, SEB SEK FRN AT1, Call Sep-2029, AFRY SEK FRN Feb-2029

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 maj hade fonden 68 olika innehav, där 53 % har HY rating eller motsvarande kreditkvalitet i interna modeller, och 47 % har IG rating motsvarande kreditkvalitet i interna modeller. Genomsnittlig ränteduration är 0,98 år och den genomsnittliga yelden är +6,1 %. Valutaexponeringen i underliggande värdepapper i Alpcot Fixed Income var per den 26/5: SEK 83,2 %, USD 8,3 % och EUR 8,5 %.

### Stylebox

CREDIT	IG	HY	FRN or FIX	Sectors
SEK	Neutral	Neutral	FRN	Fin/Ind/RE
USD	Positiv	Neutral	FIX	Fin
EUR	Neutral	Positiv	FIX	Fin/Ind/Cons

Gov.Rates	Dur	
SEK	Neutral	Neutral
USD	Neutral	Neutral
EUR	Neutral	Neutral

### 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.

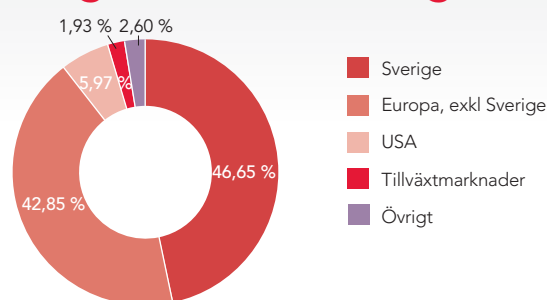
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Fixed Income D

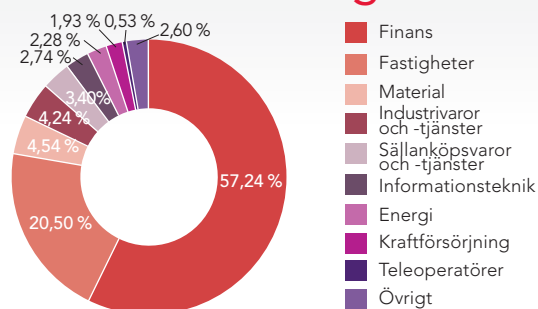
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
General Motors Financial Perpetual	3,38
Deutsche Pfandbriefbank Perpetual	2,90
Allianz Perpetual	2,78
Prudential Funding (ASIA) 4.875% Perpetual	2,42
BNP Paribas Perpetual	2,39
Värde av 5 största innehav	13,87
Likvida medel	2,60
Totalt antal innehav	68

## 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	382,42 mSEK
NAV (per 29 maj) D	137,03 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	0,63	0,70	0,45									1,96
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.