

Alpcot

Månadsrapport

mars 2026

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

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

Marknadskommentarer

Månaden startade med att USA och Israel attackerade Iran vilket fick stora effekter på världens finansmarknader. Målet med attackerna var att slå ut Irans militära kapacitet samt dess möjligheter att fortsätta med anrikningen av uran. Att slå till mot Iran visade sig dock bli vanskeligare än de nog föreställde sig initialt eftersom Iran försvarat sig och också angripit närliggande länder och deras infrastruktur, vilket effektivt stängde av Hormuzsundet där ungefär 20 procent av världens dagliga konsumtion passerar förbi. När kritisk infrastruktur i området, särskilt i Qatar, också skadades skapades ännu större svallvågor på finansmarknaderna eftersom flera av oljans restprodukter är kritiska ingredienser i flera tillverkningsprocesser. Helium används exempelvis inom chiptillverkningsprocessen och är helt kritisk och nuvarande beräkningar gör gällande att ca 5 procent av den globala heliumproduktionen försvunnit med anledning av kriget. Kondensat används för att spä ut tungolja, liquid to gas används för att rena diesel och för flygbränsle, nafta används för att tillverka eten och propan vilket används i plastindustrin och svavel används som en nyckelkomponent för att kunna framställa konstgödsel. Så detta eskalerade situationen snabbt eftersom så många fler bolag blir involverade och drabbas. Allt detta tumult fick förstas energipri- serna att skena och även andra priser att stiga. Eftersom ett högre inflationstryck bakbinder centralbankerna så svängde också opinionen om att de kanske måste höja räntorna snart nog igen. Stiger inflationen så sänks också tillväxtförväntningarna och helt plötsligt är man inne i ett stagflationsscenario. Och stagflation är inget börserna reagerar positivt på. Detta skapade stora svängningar i portföljen och vi passade dels på att säkra hem långsiktiga vinster i en del bolag, samt addera i dem vi gillar bäst. Den sista mars så kom ett meddelande från Iran om att de kunde tänka sig förhandla om de fick garantier, vilket utlöste ett riktigt rally sista dagen på månaden. Positivt i allt kaos var att vinstestimaten faktiskt fortsatte att justeras upp, mest som ett resultat från rapportperioden. USA, vars estimat, särskilt för techbolagen, planat ut vid årsskiftet vände resolut upp under mars. Europas vinstestimater fortsatt sin försiktiga urbottning, medan det stod mer eller mindre stilla i Sverige, utom för småbolag vars estimat reviderades



Globala nyckeltal

	Utveckling mars	Utveckling 2026
MSCI World All Countries	-4,89 %	-1,33 %
OMX 30 Sverige	-9,10 %	1,63 %
S&P 500 USA	-5,09 %	-4,63 %
	2026-03-31	2025-12-31
Statsobligationer USA 10 år	4,32	4,17
Statsobl. Europa 10 år	3,00	2,85
Statsobl. Sverige 10 år	2,86	2,82
EUR/SEK	10,97	10,82
USD/SEK	9,47	9,21
EUR/USD	1,16	1,17
Oljepris USD/fat, (Brent)	118,35	60,85
Volatilitetsindex VIX	25,25	14,95

Strategi mars 2026

De stora svängningarna skapade utmaningar, dels i att förstå vad som hänt i krigsförloppet med rikligt med desinformation, vilka konsekvenser det kunde tänkas få och hur bolagen vi äger kan komma att påverkas. Eftersom en månad är en kort tid att ändra trender på var det just det som skapade utmaningarna när man inte vet hur lång tid konflikten kommer att pågå. Därför var vi snarare nettosäljare än köpare i marknaden under månaden, men passade samtidigt på att öka insatserna i de bolag vi bedömer har bäst förutsättningar. Vi följer utvecklingen noga kring Mellanöstern och skulle förutsättningarna försämrats kraftigt har vi beredskap för det. Vi är dock inställda på att kriget är över inom en nära framtid och att de goda grundförutsättningarna åter skapar medvind för våra fina portföljbolag.



ned kraftigt. Estimat på tillväxtmarknader fortsatte också upp, vilket fått ned värderingarna, eftersom kurserna sjunkit när estimatet stigit. Så utgångsläget för april, ser stödjande ut, med brasklappen att kriget inte är slut än.

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 mars sålde vi American Express, CBRE, AXA, Intesa Sanpaolo, Meta och Microsoft. Vi har köpt ASML och Caterpillar. Mycket av förändringarna har handlat om att skydda upparbetade vinster i aktier som successivt tappat momentum och som därmed inte längre platsar i portföljen. Under de månaden steg endast tre av fondens bolag, Laurete Education, AMD och IBM, medan resterande bolag handlades ned. Svagast gick Micron, Cencora, Lundin Gold, Volvo och Eli Lilly alla ned med 12 procent eller mer.

Vi har 68 procent tillväxtbolag och 32 procent värdebetonade bolag och vi har 42 bolag i portföljen.

Fondens nyckeltal, på innehavsnivå, anser vi vara fortsatt mycket attraktiva med en genomsnittlig vinsttillväxt på 52 procent för 2026, och 20 respektive 12 kommande 2 år, en försäljningsökning om 18 procent årligen för 2026-2028, samt ett p/e på 21, 17 respektive 15. Portföljen har nu ett betavärde på 1.16. Dollarexponering utgör ca 57 procent, svenska kronor 6 procent och euro 37 procent av fondens tillgångar.

Kommentar nya bolag

ASML är det ledande bolaget inom avancerad chip-tillverkning med sina EUV (Extreme Ultra Violet)-

maskiner. Dessa stora maskiner kostar \$150-300 miljoner styck och även om kunderna är få, så kan de sätta de priser de själva vill. Nyligen la Hynix en order på \$8 miljarder. Efterfrågan på avancerade chip passerar genom ASMLs maskiner som är helt oersättliga i produktionsprocessen. När de säljer en maskin måste de ha ett godkännande från nederländska staten, men även USA blandar sig i till vem de får sälja. I år bedöms vinsten öka med nästan 20 procent och med 30 procent nästa år och försäljningen väntas expandera med 15 procent i år och med 178 procent 2027. Aktien handlas till p/e 38 på årets prognoser och till 30 på nästa års vinstprognoser. 78 procent av analytikerna har en köprekommendation på aktien och 5 procent (2 st) har en säljrekommendation.

Caterpillar är världens största tillverkare av fordon och maskiner med grävmaskiner, hjullastare, vägbyggnationsmaskiner etc. Bolaget är relativt tidigcykliskt och vi bedömer att de kommer gynnas av de amerikanska stimulanspaketen samt den tilltagande efterfrågan inom gruvnäringen. De konstruerar även gas- och dieselmotorer som även används som kraftgenererare för datacenters. Trots sin storlek ökar vinsten med omkring 20 procent årligen och försäljningen med omkring 10 procent. Bolaget värderas till p/e 31 på råets prognoser vilket sedan sjunker till 25 nästa år. 56 procent av analytikerna har en köprekommendation.

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.

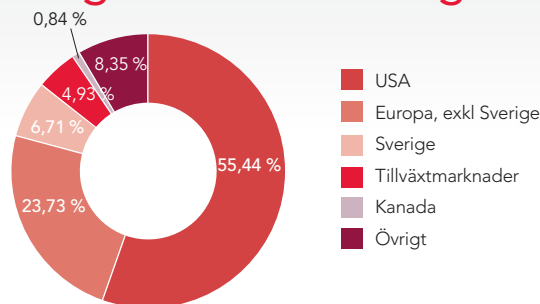
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Equities D

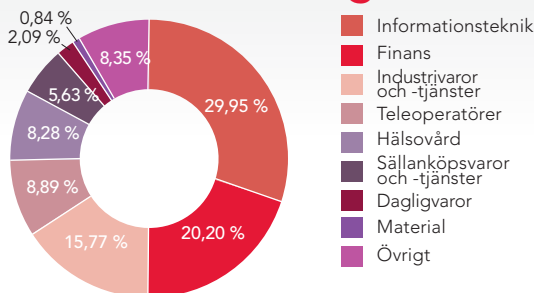
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
Alphabet	5,32
Taiwan Semiconduct	4,93
NVIDIA	4,70
ABB	4,58
Quanta Services	4,00
Värde av 5 största innehav	23,53
Likvida medel	8,35
Totalt antal innehav	42

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	849,50 mSEK
NAV (per 31 mars) D	146,73 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	-0,43	-3,26											-2,53
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 februari månad ökade avkastningen i Alpcot Fixed Income med 0,63 % i SEK och minskade med 2,30 % i EUR (för D-klassen).

Under mars månad gick marknadsräntorna rakt upp i både USD, SEK och EUR. Kredit-spreadar gick också isär en hel del som en reaktion på den försämrade riskaptiten. De kortare delarna- och mitten av kurvan både i USD, EUR och SEK, som har fått mest stryk, bör också kunna återhämta sig relativt snabbt när osäkerheten kring energipriserna lugnat ned sig. Eftersom en lösning på passagerna i Hormuzundet ligger i mångas intresse, kommer det troligen att lösas hyfsat snart. Det torde lugna marknaderna och dämpa kredit-spreadarna framgent, vilket bör gynna vår kreditportfölj. Vi fick rätt i att rörelsen nedåt i USD/SEK var över och vi har gradvis hedgat en del av vår USD exponering. 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 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.

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

Keenfinity, EUR FRN, Mar-2030, +600bp över 3mth Euribor, motsvarar en yield på cirka 8,10 %. Keenfinity är en avknoppning av Bosch fastighetsteknik och övervakning med verksamhet i Tyskland och Europa. **Glamox, EUR FRN, Mar-2031**, +525bp över 3mth Euribor, motsvarar en yield på cirka 7,35 %. Glamox är verksam inom industriella belysningslösningar för speciella behov, inom bland annat marint bruk främst i Norge.

AFRY, SEK FRN, Mar-2030, +140bp över 3mth Stibor, motsvarar en yield på cirka 3,50 %. AFRY (gamla ÅF) är en konsultverksamhet inom teknik, ingenjörsvetenskap och anläggningsteknik mm. i Skandinavien. Såld i: Latour SEK FRN, Jun-2029, Storebrand SEK FRN, Perp., ICA SEK FRN, Maj-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 mars hade fonden 71 olika innehav och en genomsnittlig rating på Investment Grade (IG) eller motsvarande kreditkvalitet i interna modeller. Genomsnittlig ränteduration är 1,64 år och den genomsnittliga yelden är +6,42 %. Valutaexponeringen i underliggande värdepapper i Alpcot Fixed Income var per den 31/3: 55 % SEK, 23 % USD och 22 % 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.

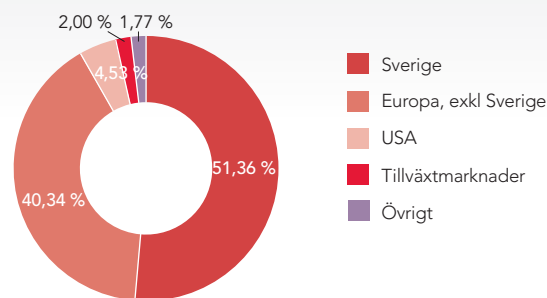
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Fixed Income D

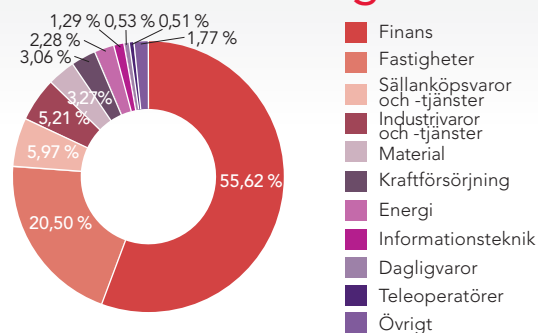
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
General Motors Financial Perpetual	3,37
Deutsche Pfandbriefbank Perpetual	2,87
Allianz Perpetual	2,84
SEB Perpetual	2,63
Prudential Funding (ASIA) Perpetual	2,45
Värde av 5 största innehav	14,15
Likvida medel	1,77
Totalt antal innehav	71

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	387,47 mSEK
NAV (per 31 mars) D	135,46 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											0,79
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.