

## Alpcot

## Månadsrapport

september 2026

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

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

## Marknadskommentarer

Inflationsoron har varit ett dominerande tema under månaden, liksom stigande räntor, geopolitik i vanlig ordning och inte minst det svenska valet. Vi menar dock att grundbilden för tillväxt inte har ändrats i Sverige, USA, Japan eller i EU.

Att inflationen stiger är helt enligt skolboken, men kanske har det fått lite väl stora proportioner. Som med tillväxt är inflation ett svårt fenomen att ha en väldigt självsäker analys på. Båda fenomenen "beror" på så många samverkande och/eller exogena faktorer (chocker) att det snarare är fråga om att analysera kaos. Nu är inte vi obekanta med att analysera kaos, men medias narrativ blir ofta mer klickvänliga rubriker som medvetet eller ej påverkar folks uppfattning om framtiden.

Men liksom aktiemarknaden är även rubriksättningarna drama-queens (av lättförståeliga ekonomiska skäl), man kastas mellan hopp och förtvivlan och förväntas tycka och tro som alla åsiktsbildare, helst med en klump i magen.

Det stora åsiktsskiftet i år har varit omsvängningen i synen på vad amerikanska centralbanken, FED, bör göra med styrräntan. Marknaden har gått från att prisa in tre sänkningar i år till att prisa in två höjningar. En viktig orsak till denna omsvängning har varit kriget i Iran som drivit upp energipriserna. Samtidigt så är BNP-tillväxten relativt stark, inte minst understödd av AI-infrastrukturutbyggnaden som i sig driver upp inflationen med tydliga flaskhalsar. Samtidigt är arbetsmarknaden robust och arbetslösheten låg. Att räntehöjningarna går tvärt emot administrationens hett eftertraktade sänkningar är inte så mycket att göra något åt i dagsläget.

För närvarande råder det ingen finansiell stress med anledning av den växande statsskulden, utan efterfrågan fortsätter vara god på amerikanska tillgångar, även om ökningstakten på statsobligationssuget har minskat på senare år.

Vår bedömning är att de stigande räntorna stiger av "rätt" anledningar, av ökad tillväxt och ökande investeringar. Vid Riksban-

## Globala nyckeltal

|                             | Utveckling september | Utveckling 2026 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------|
| MSCI World All Countries    | 1,13 %               | 16,87 %         |
| OMX 30 Sverige              | -1,21 %              | 13,39 %         |
| S&P 500 USA                 | -0,45 %              | 11,77 %         |
|                             | 2026-09-30           | 2025-12-31      |
| Statsobligationer USA 10 år | 5,28                 | 4,17            |
| Statsobl. Europa 10 år      | 3,59                 | 2,85            |
| Statsobl. Sverige 10 år     | 3,23                 | 2,82            |
| EUR/SEK                     | 11,34                | 10,82           |
| USD/SEK                     | 10,01                | 9,21            |
| EUR/USD                     | 1,13                 | 1,17            |
| Oljepris USD/fat, (Brent)   | 103,53               | 60,85           |
| Volatilitetsindex VIX       | 16,34                | 14,95           |

## Strategi september 2026

Vi har under september sålt ACS, Ralph Lauren och Siemens Energy samt köpt bankerna Bankinter, BBVA, BCP och Caixa Bank. Tönen på börsen har varit att finna en stabilitet efter rapporterna och att det blir lite mer trendlöst än något vi varit beredda på. I samband med att rekyl från juli ebbat ut så har vi gjort några mindre finjusteringar i syfte att dra ned beta-värdet något. I övrigt anser vi att portföljerna är väl inställda att möta kommande rapportperiod. Vi har dragit upp kassan marginellt som brukligt inför rapportperioderna för att kunna agera när så lämpligt är.



kens senaste räntebesked (oförändrad ränta) gjorde de bedömningen att inflationen troligtvis kommer vara något högre i år och nästa än vid deras senaste prognos från i juni, men lägre 2028. För 2026 gör de bedömningen att KPIF hamnar på 1,5 procentenheter mot tidigare 1,1 procent. Glädjande nog så bedömer de samtidigt att BNP kommer bli högre i år och nästa jämfört med senaste prognoserna. I år gör de bedömningen att BNP ökar med 2,8 procent från tidigare 2,2 procent och 2,4 under 2027 samt 1,3 procent 2028. Detta innebär att, enligt Riksbankens bästa bedömning, tillväxten toppar i år och blir något svagare kommande två år, eller för att vara mer explicit, andraderivatan på tillväxten vänder ned, inte själva tillväxten.

Vi är lite mer försiktiga med att säga att toppen kommer 2026, utan gör fortfarande bedömningen att tillväxten mycket väl kan komma att överträffa årets prognos mot bakgrund av att den globala tillväxten fortsätter att återhämta sig. Sedan kommer inte lågkonjunkturen plötsligt efter det så än finns det hopp för börsen i ytterligare något år.

Om något så har vinstestimaten på global basis planat ut lite under senare delen av september. Ännu är det några veckor kvar tills rapportsäsongen så vår bedömning är att utplaningen sannolikt har mer med ränteuppgången att göra och att man nu inväntar rapportsäsongen. Givet att vinsterna fortsätter taka på uppåt är inte dagens värderingar särskilt oroande. Tvärtom är de attraktiva om vinsterna växer snabbare än kurserna. Vi närmar oss en intressant fas på året där säsongsstyrkan brukar ta fäste och pressa upp kurserna ytterligare. Givet vad vi läst i rapporterna för andra kvartalet och uttalanden om starten på tredje kvartalet så har vi en positiv förhoppning om att vinsterna fortsätter att accelerera som de har gjort de senaste två kvartalen.

Så, värderingen utgör för närvarande inget problem, men kommer utgöra en hämsko om vinsterna vänder ned. Detta bedömer vi inte kommer hända i närtid!

Källor: Alpcot Capital Management Ltd

# Alpcot Equities

## Utveckling under månaden

Alpcot Equities steg med ca 6,8 procent i SEK medan jämförelseindex steg med 1,1 procent. Sedan årsskiftet är Alpcot Equities upp med ca 31,1 procent i SEK mot jämförelseindex på ca 16,9 procent. Starkast gick AMD, Applied Materials, Hynix, Micron och KLA alla upp med 14 procent eller mer. Mest motvind hade Goldman Sachs, Bank of New York, UBS och BNP alla ned med 7 procent eller mer.

## Kommentar nya bolag

**BCP (Banco Comercial Portugues)** har gått från att vara en problemfylld sydeuropeisk (Portugal) bank till en bank med hög lönsamhet, stark kapitalisering, växande utlåning och stora kapitalutskiftningar. H1 2026 visar att förbättringen fortsätter: nettovinsten steg 12,7 procent till €566m, räntenettot ökade 3,4 procent, utlåningen 8,5 procent och kunddepositionerna 8,5 procent. ROE nådde goda 14,6 procent och NPE-kvoten föll från 2,7 till 2,2 procent. Det kanske mest intressanta är att banken redan ligger över flera av sina 2028-mål. Målet är ROE >13,5 procent, cost/income <40 procent, kreditkostnad <50 bp och CET1 >13,5 procent. H1 2026 låg motsvarande siffror på 14,6, 37 procent, 32 bp och 15,1 procent. Det positiva caset bygger framför allt på fyra saker. Kreditvolymerna växer bra samtidigt som kreditkvaliteten förbättras. BCP har dessutom en mycket effektiv kostnadsbas – cost/income på cirka 37 procent är starkt för en traditionell europeisk bank. Kapitalpositionen ger samtidigt utrymme för stora återköp och utdelningar. För vinsten 2025 godkändes en total kapitaldistribution på upp till 90 procent, bestående av 50 procent utdelning och återköp beroende på kapitalnivån. Här finns alltså en intressant mekanik: om BCP kan fortsätta tjäna ungefär €1,1–1,2 md per år och dela ut en stor del av detta, kan återköpen successivt minska antalet aktier och driva EPS även utan dramatisk underliggande tillväxt. BCP äger även Bank Millennium i Polen, och där finns den gamla CHF-bolåneproblematiken kvar. Historiska schweizerfranc-lån har lett till omfattande rättsprocesser och stora reserveringar. BCP rapporterade så sent som i juli 2026 nya uppskattade avsättningar för dessa juridiska risker. Det betyder att en del av

den starka portugisiska verksamheten fortfarande kan ätas upp av polska juridiska kostnader. Andra risker är fallande räntemarginaler, hårdare konkurrens om inlåning, försämrad portugisisk konjunktur och exponeringen mot Mozambique. Analytikerna gillar fortfarande banken, men har i takt med kursuppgången blivit något mer försiktiga. Ungefär hälften är positiva och resten neutrala.

**BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria)** är i dag en av Europas mest lönsamma storbanker, men skiljer sig från många europeiska peers genom den stora exponeringen mot Mexiko och Turkiet. Men Mexiko är en vinstmaskin som stod för cirka €3,0 md av H1-resultatet, jämfört med €2,17 md från Spanien. CET1 på 12,9 procent ligger över bankens målintervall på 11,5–12,0 procent, vilket skapar utrymme för återköp och utdelningar. Det nya återköpsprogrammet på €2 md kommer ovanpå tidigare stora återköp och minskar antalet aktier. Den största risken är samtidigt det som gör BBVA intressant: Mexiko och Turkiet. Mexiko står för ungefär hälften av de operativa vinsterna och innebär exponering mot peso, mexikansk konjunktur och politiska/regulatoriska förändringar. Turkiet innebär ännu större inflation-, valuta- och kreditrisk. Analytikerna är mer neutrala än något annat och 54 procent har en behållrekommendation, 32 procent en köprekommendation och resten har sälj på banken.

**Bankinter (BKT)** är en spansk bank med fokus på privatbank, företagsbank, kapitalförvaltning och försäkring, med verksamhet främst i Spanien men även Portugal och Irland. Bankinter sticker framför allt ut genom mycket hög lönsamhet och god kreditkvalitet. H1 2026 gav ett nettoresultat på €605m, +11,7 procent, samtidigt som räntenettot ökade 5,4 procent. ROE var 19,1 procent, ROTE 20,4 procent och cost/income bara 34,3 procent. NPL-ration på 1,92 procent är dessutom låg. Tillväxten är också bredare än bara räntenettot. Utlåningen växte 4,6 procent, medan förvaltat kapital utanför balansräkningen ökade hela 20,3 procent och provisionsintäkterna 15,5 procent. Det gör banken mindre beroende av räntenivån över tid. Kapitalpositionen ser trygg ut: CET1 12,91 procent mot ECB-krav på 8,58 procent. Direktavkastningen ligger runt 4 procent. Analytikerna är ganska

## 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

jämt fördelade med lika många köp som behåll och 28 procent som har en säljrekommendation.

**CaixaBank (CABK)** är en av Spaniens största banker, med en stark position inom privatkunder, sparande och försäkring. ROTE ligger kring 18 procent, och banken höjde tidigare 2026 sin helårsprognos till över 18 procent. Utlåningen ökade 8,2 procent YoY i H1 2026, samtidigt som kundmedel ökade 7,6 procent. Det hjälper banken att kompensera för press från lägre räntor. H1 NII ökade 2 procent till €5,39 mdr, medan serviceintäkterna steg 7,4 procent. NPL-kvoten är endast 1,78 procent, coverage 81 procent och cost of risk 24 bp. Det ger en bra kudde om konjunkturen försämras. Banken siktar på 50–60 procent cash payout av 2026 års vinst och genomför dessutom ett återköpsprogram på €500m. Analytikerna är till 44 procent positiva, 30 procent neutrala och resten har en säljrekommendation.

## Kommentar rapporterade bolag

**Broadcom** rapporterade den 2 september en omsättning som steg med 86 procent år/år där AI-chip växte med hela 221 procent år/år och med 54 procent QoQ. Fria kassaflödet uppgick till goda 46 procent av omsättningen. De gjorde bedömningen att AI kommer växa med 100 procent 2027 och ytterligare med omkring 100 procent 2028. Precis som NVIDIA så gjorde de bedömningen att de kunde sälja för mer, men vill kunna leverera på efterfrågan. Beroendet av Google minskar när kunder som Anthropic och OpenAI växer sig större. AI Networking bedömer bolaget kommer bli ungefär lika stort som deras XPU-verksamhet. Brutomarginalerna låg på 73 procent vilket är en nedgång från högre siffror tidigare, viket beror på att XPUer

innehåller mycket HBM (högbandsminne) som blivit allt dyrare. Rörelsemarginalen låg dock kvar kring 66 procent beroende på hög operationell hävstång. Analytikerna höjde sina estimat och bedömer att bolagets guidning var åt det konservativa hållet trots höga procenttal.

**Micron** rapporterade ett otroligt starkt resultat den 30e där de excellerade med en omsättningsökning på 31 procent QoQ och 379 procent år/år. De slog förväntningarna för sitt fjärde kvartal och guidade högre för sitt Q1 2027. Bolaget har successivt kunnat höja priserna och i snabbare takt än volymerna växer. Tillväxten är hög inom DRAM, men högst i NAND-minnen. Enligt deras bedömning blir flaskhalsen ännu trängre under 2027-28 än den var 2026. Enligt deras syn är detta inte en vanlig minnescykel utan en strukturellt starkare konjunkturbana. HBM-intäkterna för 2027 bedöms också signifikant överstiga 2026-års volymer och de kunde bekräfta samarbetet med NVIDIA kring NV-HBM/custom HBM4E som används i nästa generations GPU/NVLink Fusion. Leveransavtalen sluts nu med långa bindningstider och 75 procent av tillverkningen för 2027 är redan avtalad och 35 procent av väntad produktion för 2030 är också redan avtalad, något som minskar cykelskänsligheten som varit ett problem historiskt sett. Deras datacenter SSD/NAND är nästan lika stor som HBM-verksamheten och är en otroligt viktig byggsten i ett datacenter. De guidade upp för capex och menade på att de investerar i clean-rooms och annan strukturell kapacitet som på sikt skall innebära att de kan leverera ännu större volymer.

Analytikerna såg ingen annan utväg än att höja sina estimat med anledning av den extremt starka 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.

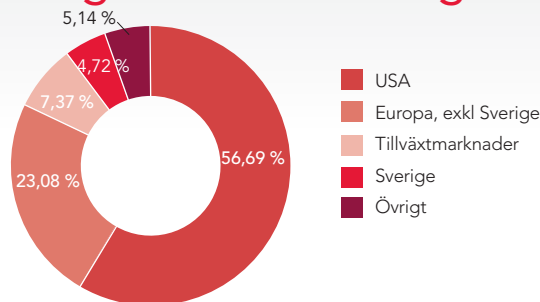
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Equities D

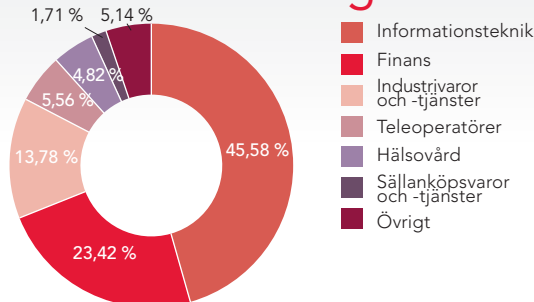
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

| Innehav                    | % av portföljen |
|----------------------------|-----------------|
| Micron Technology          | 8,12            |
| Advanced Micro Devices     | 5,18            |
| Taiwan Semiconduct         | 5,02            |
| NVIDIA                     | 4,64            |
| ABB                        | 4,26            |
| Värde av 5 största innehav | 27,23           |
| Likvida medel              | 5,14            |
| Totalt antal innehav       | 46              |

## 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            | 1178,13 mSEK                        |
| NAV (per 30 sept) D        | 197,39 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 | 11,40 | -12,60 | 1,14  | 6,85  |       |       |       |        | 31,12 |
| 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

Under september månad ökade avkastningen i Alpcot Fixed Income med 0,05 % i SEK och minskade med 1,76 % i EUR (för D-klassen). Portföljinnehaven som bidrog mest till den totala avkastningen var företagsobligationerna **Reima Group Holding Oy REIMA 25/28, NIBE Industrier AB 0 % 21.04.2031** och **Alltub Group SAS FRN 25/30.04.30**.

Ränteuppgångarna fortsatte under september månad, men sentimentet i kreditmarknaden har varit fortsatt relativt stabilt. Kredit-spreadar inom High Yield (HY)-obligationer gick visserligen isär en del under förra månaden men ännu ingen större dramatik. Sammantaget fick valuta hedgarna en viss positiv inverkan på portföljens performance under månaden som annars präglades av de stora ränteuppgångarna, som hade negativ påverkan på portföljen. Vi har gradvis minskat vår EUR- och USD-hedge något, då den svenska kronan kan komma att försvagas ytterligare vid ett regeringsskifte till vänster. De stora ränteuppgångarna i USD driver också på fortsatt USD styrka. Vid ett risk-off scenario kan även USD komma att stärkas ännu en bit. Vi ligger kvar i företagsobligationer med en väl avvägd balans mellan IG och HY, framför statspapper och håller oss i den mellersta till kortare delen av yield-kurvan. Kreditspreadar är fortfarande relativt tajta (dyra) men selektivt kan det finnas 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. 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.

Vi köpte: **STANLN USD 7 % Perp. Call Jun-2033**. Standard Charter är en internationell bankgrupp huvudsakligen aktiv i Asien, Afrika och Mellanöstern.

**BNP USD 7,2 % Perp. Call April-2036**. BNP Paribas är en fransk bankgrupp med global närvaro.

**SANTAN USD 7,25 % Perp. Call Dec-2035**. Banco Santander är en spansk bank med internationell exponering även i Latinamerika.

**ASSEMB EUR FRN, Oct-2033**. Assemblin Caverion Group är verksam inom bygg- och anläggning och infrastruktur

Vi sålde: Stena Metall, SEK FRN, May-2028. BBVA USD 6 1/8 % Perp. BNP 5 1/8 % Perp. Storebrand Perp. SEK FRN.

Målsättningen i Alpcot Fixed Income är att ha en portfölj med räntebärande värdepapper som är väl diversifierad över bolag, sektorer, regioner och valutor. Per slutet av september hade fonden 67 olika innehav, där 59 % har HY rating eller motsvarande kreditkvalitet i interna modeller, och 41 % har IG rating motsvarande kreditkvalitet i interna modeller. Genomsnittlig ränteduration är 1,4 år och den genomsnittliga yelden är +6,49 %. Valutaexponeringen i underliggande värdepapper i Alpcot Fixed Income var per den 28/9: SEK 66 %, USD 18 % och EUR 16 %.

## 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.

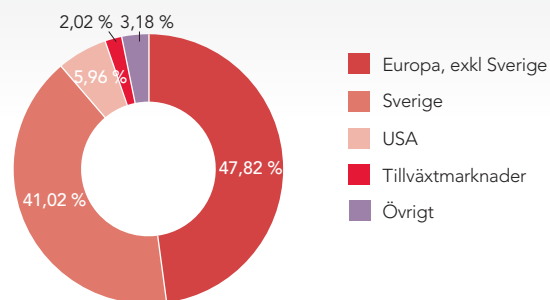
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Alpcot Fixed Income D

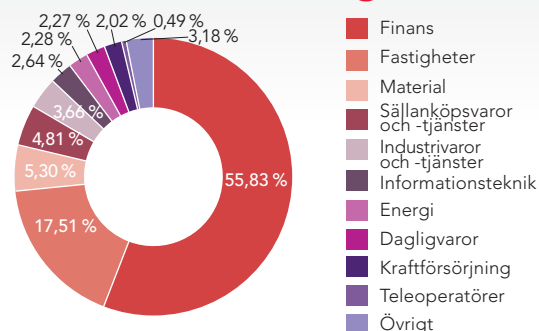
## Historisk utveckling (SEK)



## Geografisk fördelning



## Branschfördelning



## Fem största innehav

| Innehav                            | % av portföljen |
|------------------------------------|-----------------|
| General Motors Financial Perpetual | 3,44            |
| Allianz Perpetual                  | 2,90            |
| Deutsche Pfandbriefbank Perpetual  | 2,81            |
| BNP Paribas Perpetual              | 2,43            |
| Argentum Netherlands (2046)        | 2,34            |
| Värde av 5 största innehav         | 13,92           |
| Likvida medel                      | 3,18            |
| 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            | 401,19 mSEK           |
| NAV (per 30 sept) D        | 139,11 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  | 0,64  | -0,01 | 0,83  | 0,05  |       |       |       |       | 3,50 |
| 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.