

04/24

MÅNADSRAPPORT
APRIL

Räntor vs aktier

Globala aktier tappade 5% i april drivet av fortsatt omprisering av ränteutsikter vilket ledde till en rotation ur de dyrare tech-sektorerna. De nordiska börserna klarade sig dock bättre då Stockholmsbörsen steg 0,9% medan småbolagen tappade -0,7%.

Under april var hälsovård och råvaror var de starkaste sektorerna medan teknologi, finans och energi tappade mest. Som vanligt riktades stort fokus mot Fed där Powell erkände att framstegen mot 2% inflation är sämre än man hoppats på. Dock ser centralbankschefen fortfarande en räntehöjning som osannolik och han vill inte stänga dörren för en sänkning senare i år.

Vi har läst en intressant studie av Goldman Sachs på hur korrelationen mellan aktier och stigande räntor ser ut. Den inte helt oväntade slutsatsen är att det beror på, dvs det är mer komplext och det beror på ett flertal andra parametrar: 1) När en 10 årig ränta når runt 5% är det oftast negativt för aktier, 2) aktier är mer immuna mot räntehöjningar tidigt i höjningscykeln, 3) hastiga justeringar av räntan är sämre för aktier, 4) höga värderingar på aktier gör dem känsligare mot räntehöjningar, 5) drivkraften bakom höjningarna spelar stor roll - inflationsdrivna höjningar brukar aktier klara bättre. Bankens slutsats är att med dagens räntor nära 5% och högre än genomsnittliga värderingar så är aktier känsliga för ytterligare räntehöjningar. Vi kan konstatera att trots rekyl i april så har aktier stigit hittills i år trots sänkta estimat och högre räntor.

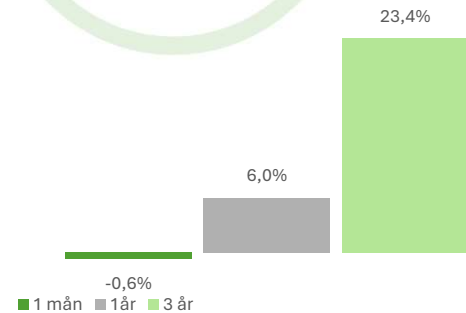
Rapportperioden för det första kvartalet 2024 är nästan avklarad. Genomsnittsavvikelsen ligger på 1% sämre försäljning och 1% bättre rörelseresultat dvs marginaler är starkare än väntat. I verkstadssektorn var marginalerna 30 bps bättre än väntat trots att första kvartalet det första sedan fjärde kvartalet 2020 med aggregerade försäljningsminskning. Genomsnittlig kursreaktion har varit -0,5% jämfört med +2,3% för Q4. Några exempel på riktigt starka rapporter: Xvivo, Atlas Copco, Aak, Abb, Ambea och Addnode. Svaga rapporter har levererats av SHB, Indutrade, Intrum, Fabège, Telia och JM.

Hufvudstaden är ett relativt nytt innehav i fonderna där vi identifierar en sällsynt bra möjlighet att få en god riskjusterad avkastning. Hufvudstaden har ett unikt bestånd som är koncentrerat till de allra bästa lägena i CBD (Central Business District) Stockholm (85% av NAV) och CBD Göteborg (15% av NAV). Förutom att man sitter på de absolut mest attraktiva lägena på fastigheter så är vår uppfattning att beståndet är ett av de mest välinvesterade av de noterade bolagen i Norden. I diskussioner med vårt expertnätverk i sektorn har vi fått detta bekräftat. Agnarna kommer skiljas från vetet kommande 5-10 år då EU lagstiftning kommer tvinga fastighetsägare som har stor underhållsskuld att rusta upp. En inte obetydlig risk i många fastighetsbolag som är förbisedd.

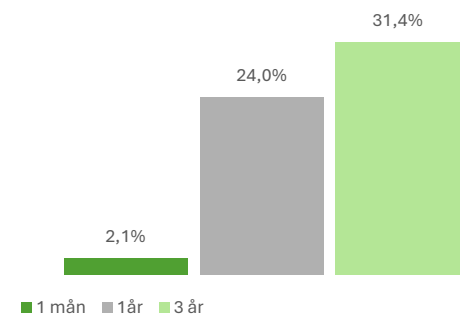
Hufvudstaden har varit en bra värdeskapare de sista 20 åren då substansvärdet ökat med drygt 7% årligen och man har i genomsnitt haft en direktavkastning om drygt 3,5% årligen så totalt över 10,5% CAGR. Detta är klart konkurrenskraftigt och i synnerhet beaktat det låga risktagande som präglar bolaget under perioden. Flera av de sista 10 årens risktagare i sektorn står inför stora utmaningar med stora obligationsförfall och dyrare finansiering. Många bolag har tvingats emittera aktier eller sälja fastigheter för att få ned skuldsättning, lösa hybrider och överhuvudtaget få kontroll på sina balansräkningar. Några bolag har redan kraschat. Hufvudstaden har istället återköpt aktier på stor rabatt och äger numera 4,2% av kapitalet så här har antalet aktier istället minskat. En sats inte så många bolag i sektorn har. Om Lundberg och Hufvudstaden har stämpeln tråkig så gillar vi tråkig.

Hyrestillväxten i Stockholm CBD har varit överlägsen alla andra delmarknader de senaste 10-15 åren och givet det begränsade tillskottet av yta så bör hyrestillväxten i CBD fortsätta överprestera övriga marknader på lång sikt. På kort sikt väntar såklart utmaningar men en starkare konsument och lätt sänkta räntor bör gynna ett skuldsatt Stockholm. Detsamma gäller CBD Göteborg där förutsättningarna kanske är ännu bättre på kort sikt givet relativt modesta hyresnivåer. Denna potential är något vi tycker både värderare och aktieinvestorer underskattar i Hufvudstaden. En hyrestillväxt över inflationen fångas absolut inte i värderingen. I våra samtal med

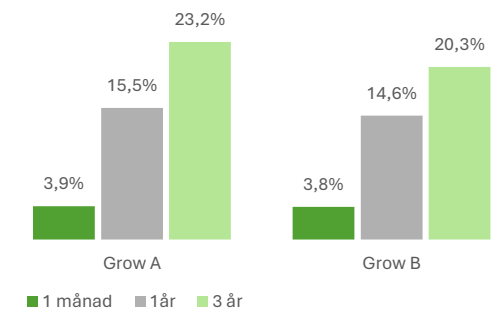
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



expertnätverk så framkommer en väldigt intressant bild av att läget är viktigare än någonsin. Man ser allt fler företag som flyttar in mer centralt och i de flesta fall till mindre ytor. Vår uppfattning är att vakansrisken är väldigt hög i B och C lägen medan vakanser i CBD fortfarande är begränsade.

Hufvudstaden gör en av sina största investeringar någonsin inom Vallgraven i kvarteret Johanna (Göteborg) om totalt 44 000 kvm BTA i ett fantastiskt läge som kommer bli klart 2025/26 och kommer bidra med signifikanta hyresintäkter på höga hyresnivåer. Stureplansgruppen öppnar takrestaurang, Nordic Wellness ett gym i gatuplan och Coworking med premiumläge kommer att finnas bla. Hufvudstaden har trots den imponerande historiken belönats med en rabatt om dryga 30% på NAV av aktiemarknaden och saknar helt köprekommendationer av analytikerkollektivet. Vi gillar förutsättningarna i Hufvudstaden på denna nivå.

Vi har haft flera framgångsrika investeringar inom mjukvara i fonderna. I april var två av de bästa bidragen för Alcur Grow just från den sektorn. **Carasent** var lyckosam timing då vi köpte aktier för delar av den likvid vi fick i samband med budet på vårt innehav i det finska mjukvarubolaget Efecte. Carasents mjukvara för journalsystem är en, i vårt tycke, fin affär där man är viktigt för den dagliga driften hos kunderna samtidigt som den totala kostnaden är låg. Det har inneburit en stabil tillväxt med låg churn, dvs tappade kunder. Bolaget fick dock problem under de mest positiva börsåren då man gjorde en stor emission för att investera och bli en ledande spelare i Europa. Det gjorde att bolaget tappade fokus på sin kärna samtidigt som kostnaderna i övrigt skenade för att utveckla produkten för nya marknader. Sista kvartalen visar, i vårt tycke att bolaget utvecklas i rätt riktning och bolaget höjde under april sina finansiella mål för de kommande åren. I slutet av månaden kom ett indikativt bud på bolaget på 20 kr, vilket flera aktieägare meddelat är en för låg nivå. Bolaget värderats ca 18x EBITDA minus capex (likställd med EBIT) på bolaget kärna, vilket bolaget bör ha goda möjligheter båda växa omsättning och marginal från den nivån.

Vertiseit har vuxit oavbrutet sina mjukvaruintäkter i 13 år med lönsamhet. I Q1 visade bolaget att kostnaderna faller samtidigt då man fortsätter effektivisera efter det relativt stora förvärvet av Multiq. Den justerade EBITDA marginal var på den högsta nivån någonsin i Q1, vilket visar det finns en skalbarhet i affärsmodellen. Bolaget uppdaterade också sina finansiella mål under månaden. Från 170m i Q1 ska bolaget nå en ARR (årligt återkommande intäkter) 2032 på 1 miljard SEK. Det innebär en årlig tillväxt på 23% under perioden och varje år ska det vara över 20% tillväxt. Detta ska ske genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Bolaget värderas till ca 15x EBIT 2024 på det estimat som finns i marknaden, vilket vi tycker är för lågt givet bolagets historik och höga ambitioner av tillväxt för de kommande åren. Vi gillar också att både styrelse och ledning i bolaget har ett mycket stort ägande i bolaget, vi sitter verkligen i samma båt som aktieägare där.

Varmt välkommen att höra av dig om du har några frågor.
Teamet på ALCUR Fonder

04/24

MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR CLASSIC

ALCUR backade 0,6% under april och har stigit 2,4% sedan årsskiftet. Senaste 12 månaderna har fonden stigit 6,0%. SHB rapporterade svagare än väntat. Avvikelsen var oväntad men aktiens rörelse på rapportdagen -12% var mer överraskande och den sämsta börsdagen någonsin för banken. Att ledningen påtalat vikten av kostnadsfokus bidrog till att aktiemarknaden straffade aktien hårt. Vinstprognoserna justerades ner ca 6% och aktien handlar nu på P/E 9x och över 10% utdelning 2025. Vår bedömning är att osäkerheten kring intjänningen kommer kvarstå. Vi konstaterar att vi haft fel i aktien och halverade positionen. Innehavet i Bravida - som uppmärksammades för överfakturering av region Skåne - påverkade också fonden negativt. Aktien tappade 20% under månaden och vi reducerade vår position som ett led i fondens riskhantering.

Bravidas utredning indikerar att överfaktureringen var begränsad till den avdelning som polisanmälts. Bolaget har vidtagit ledningsförändringar. Vi tror att aktien gått ned mer än vad som är rimligt, att oron är överdriven och gradvis kommer försvinna. På den positiva sidan kan nämnas Essity som rapporterade starkt och där vi ser fram emot en ny ordförande och en tydligare kapitalallokering då balansräkning börjar bli för stark. Under månaden annonserades ett bud på ett av fondens mindre innehav, Purmo. Köparen är ett konsortium av Apollo och Purmos huvudägare Rettig Group. Purmo som är exponerad mot bygg upplever en svagare efterfrågan nu men har lyckosamt försvarat marginaler. Budkursen värderar bolaget till EV/EBITDA 7x vilket vi anser vara klart under ett långsiktigt rimligt värde varför det inte är otänkbart med ett konkurrerande bud.

AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2024	12M	36M	START
ALCUR	-0,6%	2,4%	6,0%	23,4%	171,3%
SSVX90	0,3%	1,3%	3,9%	5,4%	15,8%
OMRX TBOND	-2,3%	-1,9%	1,7%	-9,1%	45,4%
SBX Return Index	1,0%	8,6%	14,5%	19,0%	303,0%
OMX N120 GI	2,1%	14,5%	21,5%	46,4%	334,2%

EXPONERING

MÅTT	APR	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	66,5%	ESSITY B	4,4%
Korta positioner	-50,7%	SECU B	3,6%
Brutto ⁴	117,2%	ASSA B	3,0%
Netto ⁵	15,8%	ISS	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	84%	SHB A	2,1%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

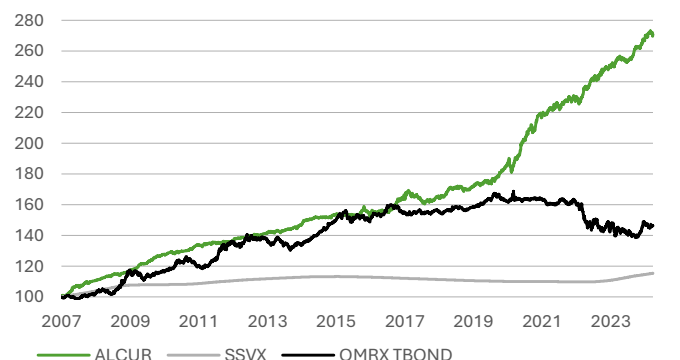
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,9%	2,7%	2,8%
Sharpe kvot ²	0,7	2,0	2,2
Korrelation	10,9%	9,5%	19,4%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	6,0%	7,3%	6,0%
Andel positiva månader	79%	82%	80%

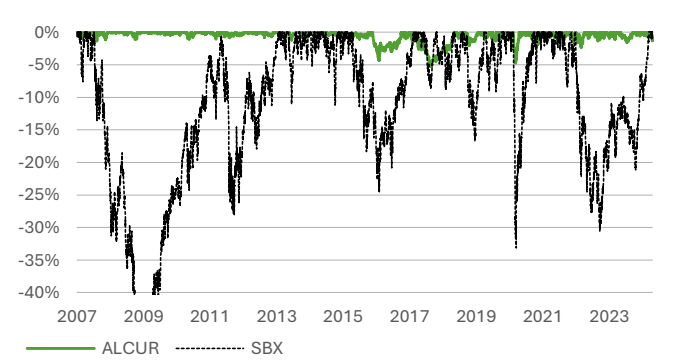
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	APR	2024	POS APR	NEG APR
Aktier	-0,8%	2,1%	ESSITY	SHB
- Långbok	-0,5%	4,6%	PURMO	BRAV
- Kortbok	-0,3%	-2,4%	XVIVO	INDUSTRI
- Alpha	-0,9%	0,8%	ISS	CORE
- Beta	0,2%	1,3%	AAK	AUTO
Räntor	0,2%	1,1%	HMS	INDUSTRI

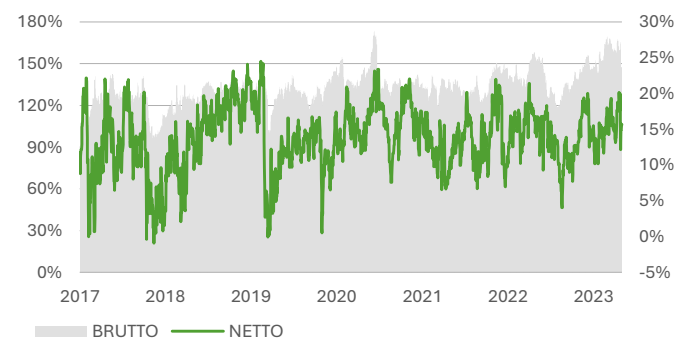
AVKASTNING



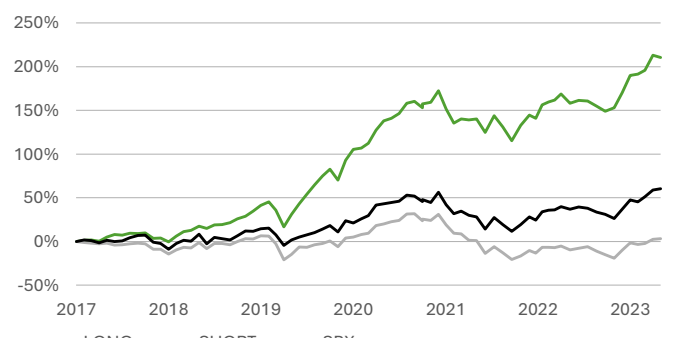
ACKUMULERAT VÄRDEFALL



EXPONERING



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2007	0,42%	0,13%	0,78%	1,71%	2,71%	0,60%	1,01%	0,16%	0,60%	1,48%	-0,20%	0,48%	10,31%
2008	0,41%	0,55%	0,44%	0,63%	0,86%	0,17%	0,54%	0,90%	-0,42%	0,18%	0,72%	0,31%	5,41%
2009	0,70%	0,72%	0,24%	1,28%	1,55%	0,05%	0,20%	1,10%	1,01%	0,91%	0,62%	0,21%	8,91%
2010	0,90%	0,03%	0,78%	0,48%	-0,33%	0,11%	0,48%	0,08%	0,34%	0,43%	0,36%	1,39%	5,07%
2011	0,49%	0,04%	0,29%	0,51%	0,28%	0,14%	0,15%	0,04%	-0,19%	0,45%	0,06%	0,04%	2,31%
2012	0,29%	1,15%	0,23%	0,34%	-0,08%	0,33%	0,57%	-0,34%	0,60%	0,02%	0,24%	0,22%	3,61%
2013	0,36%	0,71%	-0,18%	0,20%	0,44%	-0,46%	0,41%	0,46%	0,25%	0,43%	0,60%	0,35%	3,64%
2014	0,64%	1,87%	0,36%	0,24%	0,10%	0,75%	-0,28%	0,25%	-0,04%	-0,04%	0,27%	0,60%	4,82%
2015	0,34%	-0,17%	-0,31%	0,23%	0,44%	-0,44%	0,05%	0,10%	-0,09%	1,06%	2,57%	-1,77%	1,98%
2016	-2,20%	2,19%	-0,48%	0,21%	0,53%	-1,13%	0,70%	0,54%	0,53%	1,96%	0,99%	1,39%	5,28%
2017	0,25%	1,20%	0,77%	-0,64%	-0,93%	-0,69%	-1,05%	-0,96%	1,21%	0,10%	-0,21%	0,76%	-0,21%
2018	0,81%	0,30%	-0,39%	1,72%	1,82%	-0,57%	0,74%	-0,47%	0,47%	-0,64%	-0,08%	0,03%	3,75%
2019	1,08%	0,69%	0,62%	-0,05%	0,80%	-0,38%	0,11%	1,17%	0,42%	0,22%	2,05%	1,12%	8,12%
2020	1,38%	-0,71%	0,25%	2,42%	0,73%	3,90%	2,00%	2,37%	0,98%	-1,28%	2,69%	2,72%	18,78%
2021	-0,89%	0,86%	0,54%	1,69%	-0,25%	0,76%	0,23%	0,20%	0,79%	0,31%	0,66%	0,31%	5,31%
2022	-0,73%	-0,41%	1,22%	2,11%	0,31%	1,65%	1,17%	0,27%	-0,56%	2,24%	0,13%	0,55%	8,20%
2023	0,46%	0,84%	0,51%	0,87%	-0,40%	0,05%	-0,63%	0,98%	0,52%	2,37%	-0,06%	0,66%	6,35%
2024	1,05%	0,62%	1,33%	-0,64%									2,37%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Antar försäljning motsvarande 20% av genomsnittlig dagsvolym. ⁴⁾ Marknadsvärdet av långa positioner (innehav av VP) och korta positioner (blankade), % andel av fond.

⁵⁾ Marknadsvärdet av långa positioner minus korta positioner/negativ exponering, % av fond.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select och ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från AIF-förvaltaren skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skåliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestationsbaserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Risikklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland
Mikael Holm

Wilhelm Gruvberg
Oscar Karlsson

Peter Guve
Johan Klevby

STRATEGI

ALCUR Absolutavkastande lång/kort nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning

SELECT Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.

GROW Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR FONDER

ALCUR FONDER är en oberoende AIF-förvaltare som grundades 2006 och som till 70 % ägs av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönade. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jarlsgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se

04/24

MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR SELECT

Select steg med 2,1% under april. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med 24% och sedan starten 2018 med 268% eller 24,2% i årstakt. Småbolagsindex CSRX tappade 0,7% under april och har ökat 9,4% senaste 12 månaderna. Fonden hade bra alpha under månaden och ligger nu ca 10% enheter före CSX under 2024 trots en lägre risk mätt som standardavvikelse. Select har också gått bättre än breda index SBX på 12 och 36 mån trots sitt fokus på småbolag.

Bästa bidrag kom från Stolt Nielsen, Gofore, Essity, AAK, Medcap och Bre2. Negativa bidrag kom från Bravida, Bewi, Proact och Addvise. Fondens långa positioner steg i genomsnitt med 1,6% medan korta positioner steg med 0,5%.

Precis som förra månaden har fonden ett högre netto än historiskt men det beror på ett par stora defensiva positioner där vi ser rimlig avkastning till lägre risk än börsen som helhet. Essity och Hufvudstaden väger tex 20% tillsammans. Därtill har vi flera defensiva innehav såsom AAK, Axfood, Ambea, Attendo och Bredband2.

Addnode, som är en viktig position, kom med en väldigt stark rapport och handlas nu med en tydlig rabatt mot andra compounds såsom Lifco, Addtech, Indutrade och Lagercrantz trots likvärdig vinststillväxt över tid. Dessutom befinner sig Addnodes viktiga slutsegment bygg på en cyklisk botten i flera marknader.

AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	2,1%	15,3%	24,0%	31,4%	267,7%
SSVX90	0,3%	1,3%	3,9%	5,4%	9,7%
CSRX ³	-0,7%	5,5%	9,4%	-1,4%	88,0%
SBX Return Index	1,0%	8,6%	14,5%	19,0%	84,6%
OMX N120 GI	2,1%	14,5%	21,5%	46,4%	112,4%

EXPONERING

MÅTT	APR	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	153,6%	ESSITY	10,1%
Korta positioner	-40,7%	HUFV A	9,9%
Brutto ⁴	194,2%	ANOD B	7,5%
Netto ⁵	112,9%	SNI	6,1%
Vikt top 10 positioner	63%	GOFORE	5,7%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

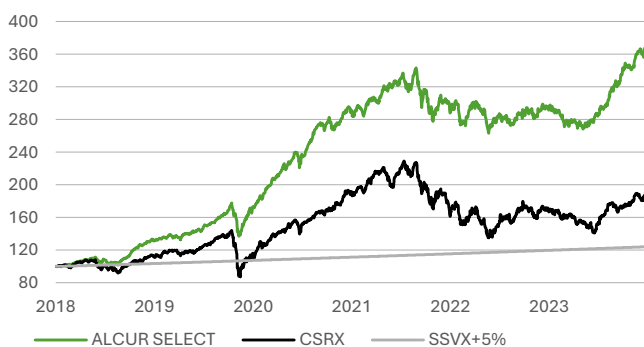
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	11,1%	14,3%	14,7%
Sharpe kvot ²	1,8	0,6	1,8
Korrelation	62,7%	70,5%	72,9%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	24,0%	9,5%	24,2%
Andel positiva månader	64%	61%	70%

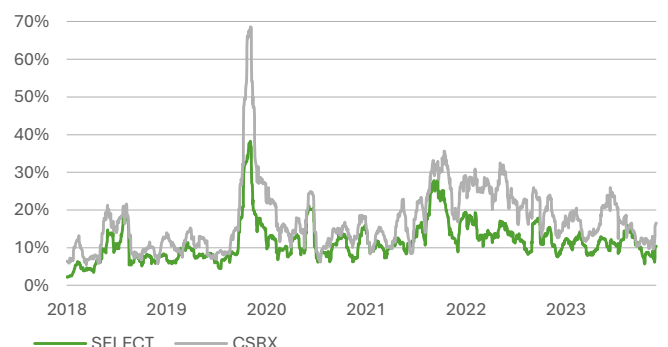
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	APR	2024	POS APR	NEG APR
Aktier	2,3%	16,0%	SNI	BRV
- Långbok	2,5%	18,7%	GOFORE	BEWI
- Kortbok	-0,2%	-2,7%	ESSITY	PACT
- Alpha	3,0%	10,0%	AAK	ADDVISE
- Beta	-0,8%	6,0%	MCAP	CHEM
Räntor	0,0%	0,0%	BRE2	MSAB

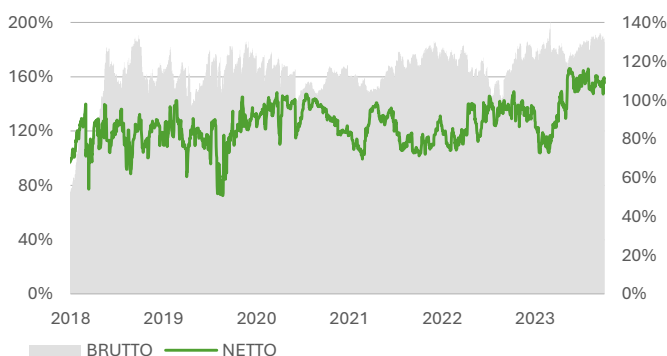
AVKASTNING



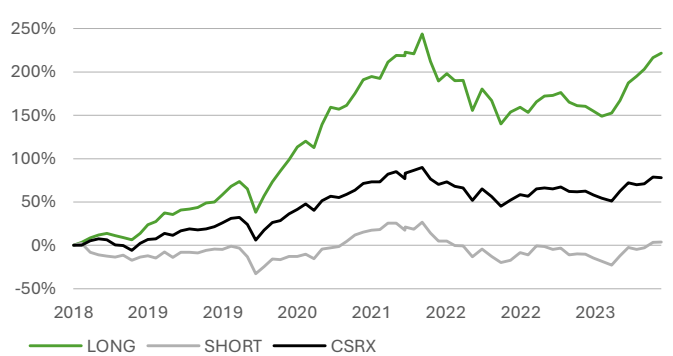
STANDARDVARIANS



EXPONERING



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2018					1,28%	1,56%	3,11%	2,19%	1,65%	-1,91%	-2,59%	-0,38%	4,88%
2019	6,70%	8,57%	4,01%	5,48%	0,81%	1,90%	0,64%	1,48%	2,64%	0,25%	5,19%	4,87%	51,36%
2020	3,90%	-1,62%	-6,38%	11,33%	6,82%	8,42%	6,35%	7,96%	2,48%	-2,55%	10,91%	8,61%	70,41%
2021	-1,44%	0,46%	4,47%	5,36%	0,73%	-1,35%	5,03%	2,55%	1,86%	0,53%	-0,28%	5,64%	25,82%
2022	-8,13%	-5,44%	3,40%	-1,05%	0,09%	-8,73%	8,35%	-1,98%	-8,92%	5,87%	-0,95%	-2,09%	-19,36%
2023	2,39%	3,23%	1,08%	1,09%	-2,87%	-2,62%	-0,38%	-0,63%	-0,90%	4,37%	2,83%	8,01%	16,17%
2024	4,73%	3,40%	4,28%	2,11%									15,30%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Carnegie Small Cap Return Index Sweden. ⁴⁾ Marknadsvärdet av långa positioner (innehav av VP) och korta positioner (blankade), % andel av fond.

⁵⁾ Marknadsvärdet av långa positioner minus korta positioner/negativ exponering, % av fond.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select, ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestationsbaserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Riskklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland	Wilhelm Gruvberg	Peter Guve
Mikael Holm	Oscar Karlsson	Johan Klevby

STRATEGI

ALCUR	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning.
SELECT	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.
GROW	Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR FONDER

ALCUR är ett oberoende fondbolag som grundades 2006 och ägs till 70 % av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönad. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jarlsgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se

04/24

MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 3,9% under april och har stigit med 11,3% (A klass) respektive 11,0% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSX tappade -0,7% och har stigit 5,5% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har den genomsnittliga årsavkastningen för fonden varit 10,4% jämfört med CSX 1,8%.

Bästa bidrag var Carasent, Vertiseit, Xvivo och BTS. Carasent rapporterade en relativt stark rapport och höjde också sina mål för de kommande åren, vilket fick aktien att stiga. Efter detta meddelades att bolaget har varit föremål för intresse för bud.

Vertiseit - ett annat mjukvarubolag som hade en mycket stark månad. Månaden inleddes med en stark kvartalsrapport som följdes av att bolaget presenterade nya finansiella mål vilka implicerar stark tillväxt under lång tid framöver för bolaget. Xvivo steg kraftigt på sin kvartalsrapport som visade på tecken att bolagets verksamhet inom "lunga" utvecklades mycket starkt, samtidigt som bolagets studie för sin produkt inom hjärta visade på starka resultat.

Förloare i portföljen var Bufab, Addvise och Rusta. Bufab och Addvise presenterade svaga kvartalsrapporter. Rusta sjönk tillbaka något efter att ha utvecklats starkt tidigare under året.

AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2024	12M	36M	START
GROW A	3,9%	11,3%	15,5%	23,2%	39,0%
GROW B	3,8%	11,0%	14,6%	20,3%	35,5%
CSRX ³	-0,7%	5,5%	9,4%	-1,4%	6,0%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	18,7%	18,2%	18,4%
Korrelation	0,8	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	15,5%	7,2%	10,4%
-----------------------------	-------	------	-------

EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
VERTISEIT	6,0%	XVIVO	4,6%
BTS B	5,3%	SECURITAS	4,5%
CARASENT	5,3%	CTT	4,2%
CATELLA	4,9%	AMBEA	4,2%
ATTENDO	4,6%	RUGVISTA	4,1%

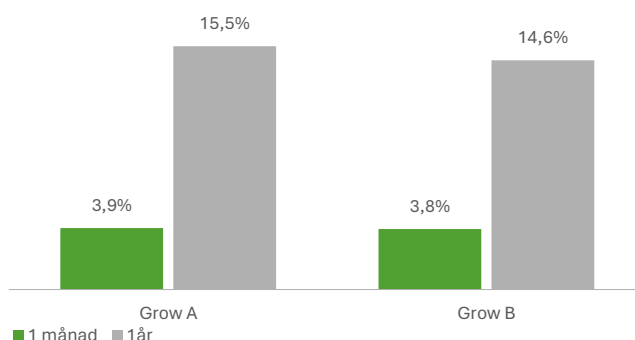
AVKASTNINGSBIDRAG

POS APR	% NAV	NEG APR	% NAV
CARASENT	1,8%	BUFAB	-0,8%
VERTISEIT	1,6%	ADDVISE	-0,6%
XVIVO	1,5%	RUSTA	-0,2%
BTS	0,5%	ADDLIFE	-0,2%
MEDCAP	0,4%	KMC	-0,2%
BREDBAND2	0,3%	BEWI	-0,2%

AVKASTNING



AVKASTNING



HISTORIK

A-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,63%	3,25%	8,64%	8,83%	-0,32%	0,14%	4,37%	1,58%	2,39%	3,90%	2,43%	4,17%	47,57%
2022	-8,23%	-5,59%	2,57%	-5,71%	1,01%	-8,91%	7,60%	-3,89%	-11,95%	7,43%	2,03%	-1,92%	-24,54%
2023	6,86%	-1,70%	-0,78%	3,75%	-2,68%	-2,16%	0,51%	-5,23%	-5,91%	-1,21%	8,57%	13,37%	12,20%
2024	2,90%	-0,49%	4,59%	3,91%									11,28%

B-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,57%	3,19%	8,58%	8,77%	-0,39%	0,07%	4,33%	1,52%	2,33%	3,84%	2,37%	4,11%	46,54%
2022	-8,30%	-5,66%	2,51%	-5,78%	0,94%	-8,98%	7,54%	-3,96%	-12,01%	7,36%	1,96%	-1,98%	-25,16%
2023	6,80%	-1,76%	-0,85%	3,68%	-2,75%	-2,23%	0,45%	-5,30%	-5,98%	-1,27%	8,50%	13,28%	11,32%
2024	2,83%	-0,56%	4,52%	3,85%									10,99%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select, ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestationsbaserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Riskklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland	Wilhelm Gruvberg	Peter Guve
Mikael Holm	Oscar Karlsson	Johan Klevby

STRATEGI

ALCUR	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning.
SELECT	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.
GROW	Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR

ALCUR är ett oberoende fondbolag som grundades 2006 och ägs till 70 % av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönad. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jartsgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se