

Fomo

Maj blev ännu en positiv månad för de globala aktiemarknaderna med allt högre riskaptit och investerare fortsatte minska sina kassanivåer. På hemmaplan utvecklades småbolag, samt sektorer som tidigare gått sämre, nu bäst. CSX index var knappt 3% bättre än OMX30 index. Bolagens förvärvsvilja har ökat och även i maj annonserades några bud, t.ex. OX2 och Calliditas. Flertal bolag inom olika sektorer tog in ny finansiering via emissioner.

Stockholmsbörsen steg med 2,8% i maj och har därmed stigit knappt 12% sedan årsskiftet. I maj gick småbolagen starkt då småbolagsindex CSX steg med hela 5,6% drivet av ökad riskaptit. CSX har nu tagit igen svagheten under inledningen av året och gått i linje med storbolagsindex (OMX30) sedan årsskiftet. Dock handlar fortsatt CSX ca 15% från toppnivåerna från 2021 medan bredare index har passerat motsvarande nivåer med mellan 5 och 10%. Bland månadens vinnare hittar vi bl.a. bolag som under senaste året gått mycket svagt såsom Intrum, SBB och Hexatronic.

Globala aktieindex utvecklades också starkt under maj. Både MSCI World och SP500 steg lite mer än 4%. I USA fortsätter de 10 största bolagens andel av börsvärdet på SP500 att öka. Efter att vi sett en lite större bredd i börsuppgången under april, blev maj åter en månad med fördel för de större IT-bolagen. Framför allt bolag som gynnas av AI:s framfart. Nvidias rapport överträffade återigen de högt ställda förväntningarna. Börsvärdet steg med 500 mdr USD på rapportdagen och börsvärdet är nu större än hela den tyska börsen.

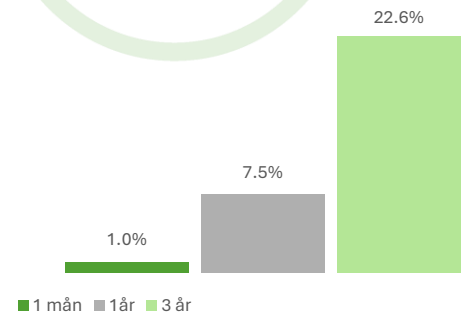
Signaler kring den allmänna ekonomiska utvecklingen gav fortsatt en blandad bild. Starka sysselsättningsdata, fortsatt relativt låga inköpschefsindex och något högre inflation ger blandade signaler om vart konjunkturen är på väg samt vilken global räntepolicy vi har att förvänta oss. På hemmaplan var månadens, enligt oss, viktigaste datapunkt att Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25% till 3,75%. Om inflationsutsikterna står sig ligger förväntan om ytterligare 2 sänkningar under 2024.

Under månaden kom merparten av bolagen med sina Q1-rapporter. Utfallen var överlag stabila. Genomsnittet blev +4% på EBIT men omsättningen blev i snitt 1% lägre än estimaten. Detta renderade dock i stort sett oförändrade estimatrevideringar samtidigt som aktiekurserna steg. Dvs fortsatt multiplexpansion. Enligt flera mätningar pekar mycket på att investerarkollektivet är positivt inställda till börsen med låga kassanivåer till följd. Vi kan notera att riskpremien för aktier har fallit till 2,9%, den lägsta sedan den globala finanskrisen.

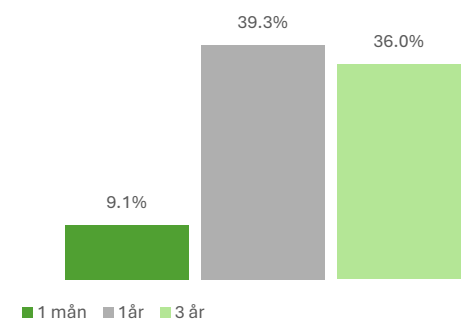
Under maj skedde även stora globala indexomviktningar (förändringar av vilka aktier som skall inkluderas i vissa index samt dess procentuella vikter), så även i Norden. Det blev i vissa falla mycket stora kursrörelser under extremt höga volymer. Varför är detta intressant? Vi tror detta är tecken på det passiva kapitalets påverkan. Passivt förvaltad kapital har ökat, och fortsätter att öka, som andel av det totala kapitalet. En trend som vi tror fortsätter och detta vägs noga in i våra exekveringsstrategier. Vi känner oss konfidenta att detta ger en fördel för Alcur's aktiva placeringsfilosofi över tid.

Proact steg drygt 36% under maj månad efter en stark rapport och äntligen, för oss, börjar bolaget få marknadens uppskattning. Antalet aktier i Proact har minskat med 23% sedan 2006 och i och med de pågående återköpen lär antalet aktier fortsätta minska de närmaste åren. När vi summerar 2024 så kommer Proact ha ökat sin EPS med drygt 15% årligen mellan 2006 och 2024. Trots denna prestation värderas Proact med nettokassa till ca P/E 14x och ca 10x EBITA innevarande år, vilket vi tycker är attraktivt. Bolaget uppfyller de flesta kriterier som vi uppskattar med en aktiv ägare av kött och blod i form av Grenspecialisten, goda möjligheter till kapitalallokering och en stark marknadsposition på en växande marknad. Intresset för Proact's tjänster lär inte bli mindre när investeringar i AI och säkerhet ökar.

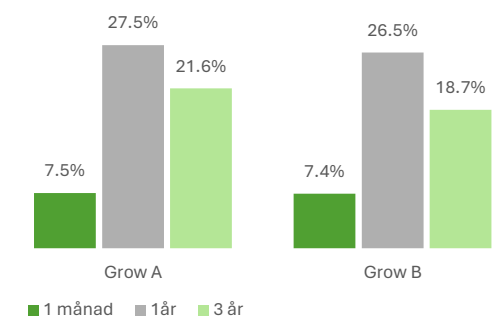
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



Schibsted, ett innehav i Alcur Classic, var främsta bidragsgivare i den fonden under månaden. Schibsted har under långt tid dragit nytta av starka positioner inom medier och utvecklat nya affärsmodeller. Den överlägsset mest framgångsrika har varit "online classified", på svenska "radannonser på internet". Under fjolåret annonserades att den internationella delen som legat i det noterade bolaget Adevinta köps ut av två private equity-bolag samtidigt som Schibsted säljer av en större del. Under maj delade Schibsted ut knappt 20 mdr till aktieägarna i en extrautdelning och ytterligare kapitalöverföring kommer ske via återköp de kommande åren. En viktig förändring som också skett under det senaste året är att Schibsted sålt sin medieverksamhet till stiftelsen Tinuis. Givet att den stiftelsens syfte är att verka för fri och oberoende journalism, dvs. inte maximera aktieägarvärdet, tror vi det kulturellt är en mycket stor förändring att den verksamheten nu lyfts in till ett fristående bolag. Den kvarvarande verksamheten i Schibsted har kostnadsnivåer långt över liknande bolag internationellt och vi tror den nya ledningen har stora möjligheter att minska kostnader under de kommande åren. I tillägg till potential på kostnadssidan har bolaget klart lägre intäkter per annons än internationella konkurrenter och prisökningar ska kunna vara betydande under de kommande åren. Så högre intäkter och lägre kostnader bör vara en kraftfull drivare för klart högre vinster. Affärsmodellen är i vårt tycke attraktiv med stora inträdesbarriärer då den gynnas av stora nätverkseffekter där man skapat den dominerande positionen. Det innebär att både säljare och köpare gynnas av att ett ökat antal säljare och köpare ansluter till plattformen. I takt med renodling av bolaget blir värderingen av bolaget också mindre komplicerad.

Högre intäkter i kombination med lägre kostnader kan bli en kraftfull vinstdrivare i Schibsted

Ambea är ett långvarigt innehav i alla tre fonder som utvecklades väl under månaden. Private equity-bolaget Triton som tog Ambea till börsen 2017 sålde i maj sina sista aktier i bolaget och vi ökade vårt innehav. Aktien steg kraftigt efter detta, troligtvis som en effekt att oron för "överhänget" av aktier försvunnit. Operationellt var första kvartalet ännu ett starkt kvartal med god tillväxt och marginalförbättring. Bolaget genererar starka kassaflöden och har, enligt oss, blivit mer disciplinerade i sin kapitalallokering med återköp av aktier i kombination med kompletterande förvärv. Vi tror också att de senaste åren med pandemin som slog mot efterfrågan samt stigande räntor och ökande byggkostnader som minskade vilja att investera i nya boenden har inneburit att tillskott av nya kapacitet i Ambeas marknader varit och kommer vara under en tid lågt. Inom äldreomsorgen bör dock efterfrågan stiga kraftigt under de kommande år givet demografin, vilket bör skapa en, för Ambea, gynnsam balans mellan utbud och efterfrågan på deras tjänster.

Överhänget i Ambea försvann i och med att Triton sålde sina sista aktier i maj

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

05/24

MÅNADSRAPPORT MAJ ALCUR CLASSIC

Alcur steg 1,0% i maj och har stigit 3,4% sedan årsskiftet. Senaste tolv månaderna är fonden upp 7,5%. Ett flertal positioner bidrog lite positivt under maj månad och förlusterna var någorlunda begränsade.

Schibsted handlade starkt in i sin extrautdelning efter försäljningen av bolagets medtillgångar samt Adevinta. Dessutom tror vi att det finns stora kostnadsbesparingar och goda förutsättningar för fortsatta prisökningar.

Millicom rapporterade bättre än väntat och aktien gick starkt. Det ser än så länge ut som att man kommer nå sin prognos om 550 m USD i fritt kassaflöde för året och det är en stor förbättring mot tidigare år. Senare under

månaden ryktades om bud från Xavier Niel som vi tror är arkitekten bakom de stora kostnadsbesparingarna och det ökade fokuset på avkastning på kapitalinvesteringar. Även om inget materialiserades tror vi fortsatt det är en möjlighet och aktien är fortsatt, enligt vår bedömning, attraktivt värderad om bolaget levererar på sin prognos.

EQT bidrog bra under månaden då aktien handlade starkt i spåren av ett återköpsprogram. På den negativa sidan i maj fanns främst korta positioner i sektorer som handlat svagt under inledningen av året.

AVKASTNING

AVKASTNING	MAJ	2024	12M	36M	START
ALCUR	1,0%	3,4%	7,5%	22,6%	174,1%
SSVX90	0,3%	1,7%	3,9%	5,7%	16,2%
OMRX TBOND	5,2%	-1,3%	2,0%	-8,3%	46,3%
SBX Return Index	2,8%	11,6%	20,5%	19,8%	314,3%
OMX N120 GI	1,7%	16,4%	24,5%	45,9%	341,7%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,8%	2,6%	2,8%
Sharpe kvot ²	1,3	2,4	2,1
Korrelation	10,9%	9,5%	19,3%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	7,5%	7,0%	6,0%
Andel positiva månader	71%	79%	80%

AVKASTNING



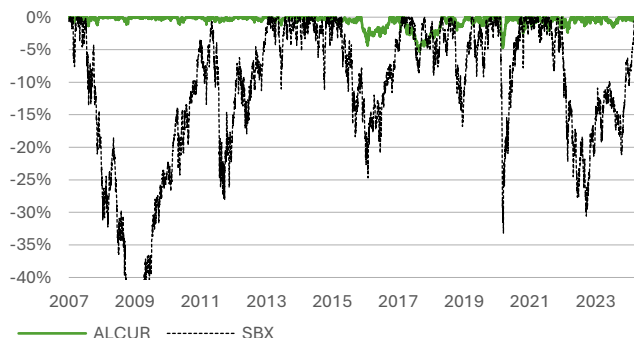
EXPONERING

MÅTT	MAJ	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	64,7%	SECU B	4,2%
Korta positioner	-45,8%	ESSITY B	2,8%
Brutto ⁴	110,4%	ASSA B	2,5%
Netto ⁵	18,9%	SHB A	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	84%	ISS	2,1%

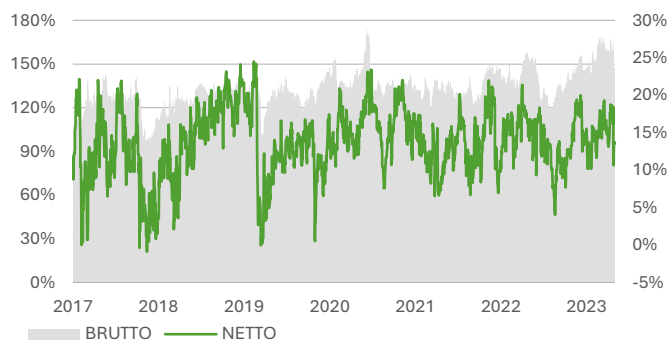
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	MAJ	2024	POS MAJ	NEG MAJ
Aktier	0,9%	3,1%	SCH A	INTRUM
- Långbok	2,6%	7,2%	TIGO	BYGG
- Kortbok	-1,7%	-4,2%	EQT	RETAIL
- Alpha	0,3%	1,2%	AMBEA	RETAIL
- Beta	0,6%	1,8%	XVIVO	MED TECH
Räntor	0,2%	1,3%	AFRY	DOM

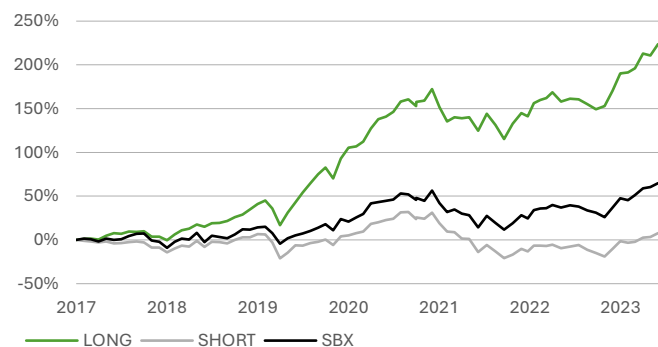
ACKUMULERAT VÄRDEFALL



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%	1,02%								3,41%

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 skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehållet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehållets 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 innehållet. 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	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 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

05/24

MÅNADSRAPPORT MAJ ALCUR SELECT

Select steg med 9,1% under maj. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med 39,3% och sedan starten 2018 med 301%, vilket innebär 25,6% i årstakt. Småbolagsindex CSRX steg 5,6% under april och har ökat 21,7% senaste 12 månaderna. Fonden hade bra alpha under månaden och ligger nu 14,4% före CSX under 2024 trots en lägre risk mätt som standardavvikelse. Select har också gått bättre än breda index SBX på 36 mån trots sitt fokus på småbolag som haft klart sämre avkastning sista 36 månaderna

Bästa bidrag kom från Proact, IAR, Medcap och Bre2. Negativa bidrag kom från BTS, JM och Essity. Fonden har fortsatt att bygga positionen i Hufvudstaden som vi tror kommer få en skördeperiod kommande år. Projektet Johanna sätter hyresrekord i Göteborg och retail anar bättre tider.

Man kan som investerare nu köpa Sveriges bäst belägna fastigheter till stor rabatt och en implicit yield klart över 5%. Fastigheter i CBD har över tid givit en väldigt attraktiv avkastning och vi tror läget om något kommer bli ännu viktigare de kommande 10 åren. Hufvudstaden har ett välinvesterat bestånd som vi bedömer vara ett av Nordens bäst skötta och med lägst underhållsskuld. Vår bedömning är att de fastighetsbolag som inte skött underhåll kommer att ha tuffa år framåt - både med högre vakansrisk och regulatoriska krav på vilken standard en fastighet skall ha. Värt att notera är att byggkostnaden 2024 är ca 35% högre jämfört med 2020. Vi tror marknaden missar underhållsskuld i flera fastighetsbolag, en skuld som vuxit snabbare än någonsin pga. inflationen.

AVKASTNING

AVKASTNING	MAJ	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	9,1%	25,8%	39,3%	36,0%	301,0%
SSVX90	0,3%	1,7%	3,9%	5,7%	11,7%
CSRX ³	5,6%	11,4%	21,7%	2,1%	98,6%
SBX Return Index	2,8%	11,6%	20,5%	19,8%	89,8%
OMX N120 GI	1,7%	16,4%	24,5%	45,9%	116,1%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	11,9%	15,1%	14,9%
Sharpe kvot ²	3,1	0,6	1,8
Korrelation	62,7%	70,5%	72,9%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	39,3%	10,8%	25,6%
Andel positiva månader	64%	61%	70%

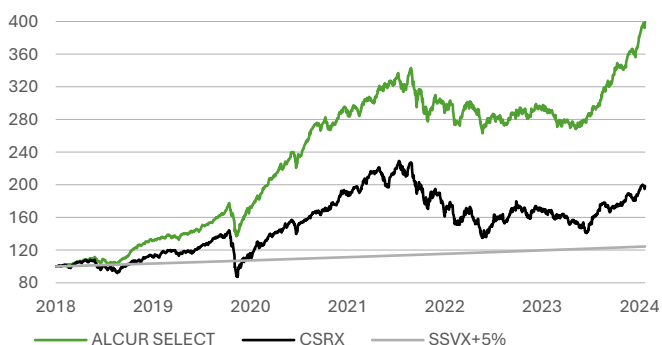
EXPONERING

MÅTT	MAJ	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	156,6%	HUFV A	10,6%
Korta positioner	-38,2%	ESSITY B	9,0%
Brutto ⁴	194,7%	ANOD B	5,9%
Netto ⁵	118,4%	PACT	5,9%
Vikt top 10 positioner	63%	SECU B	5,4%

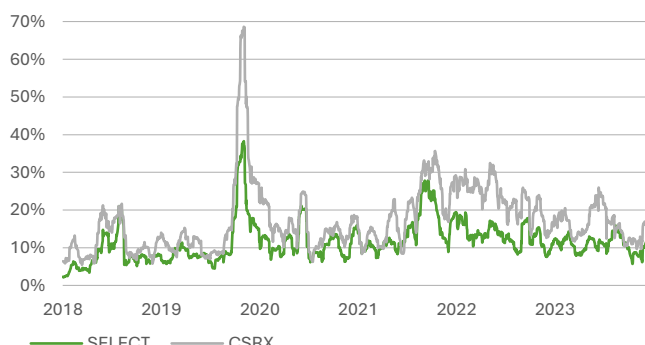
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	MAJ	2024	POS MAJ	NEG MAJ
Aktier	8,9%	26,8%	PACT	INDUSTRI
- Långbok	10,0%	30,9%	IAR	BTS
- Kortbok	-1,2%	-4,0%	MCAP	BYGG
- Alpha	2,8%	14,2%	MSAB	ESSITY
- Beta	6,1%	12,6%	BRAV	KONSULT
Räntor	0,0%	0,0%	ANOD	HUSQ

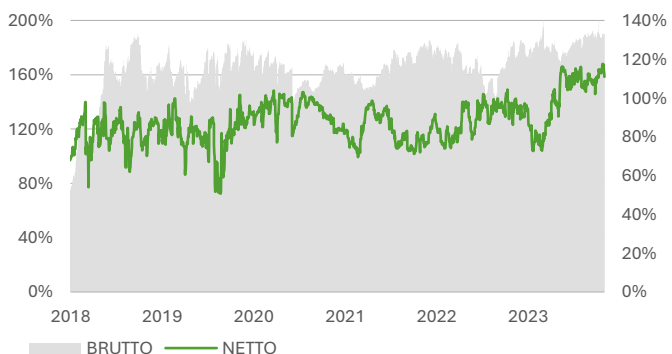
AVKASTNING



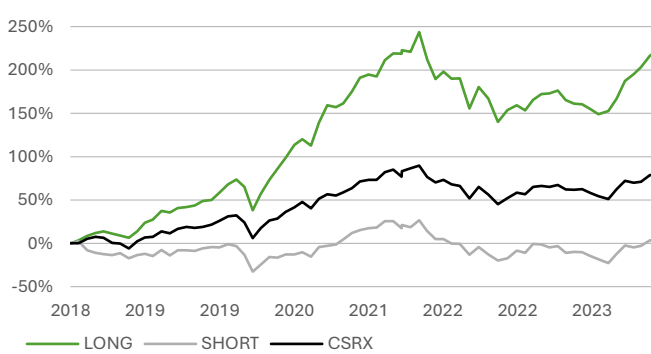
STANDARDAVVIKELSE



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%	9,07%								25,76%

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

05/24

MÅNADSRAPPORT MAJ ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 7,5% under maj och har stigit med 19,6% (A klass) respektive 18,7% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSRX steg 5,6% och har stigit 11,4% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A-klass stigit med 49,4% jämfört med 20,2%.

Bästa bidrag var Ambea, Xvivo, Medcap och Vertiseit. Ambea kom med en stark kvartalsrapport som drev ytterligare upprevideringar av vinstestimaten. Under månaden sålde också Triton sina sista aktier och det sista av "överhänget" är nu borta. Ambea fortsätter med återköp och annonserade ytterligare kompletterande förvärv, vilket vi ser som smart kapitalallokering.

Vertiseit har efter stark kursutveckling blivit fondens största position. Under månaden sålde några insynspersoner ca 10% av sina innehav samtidigt som bolaget tog in nya pengar för att accelerera tillväxtresan via förvärv. Vi ökade vårt ägande i samband med den transaktionen.

BTS, Rugvista och Dometic tyngde avkastningen mest.

AVKASTNING

AVKASTNING	MAJ	2024	12M	36M	START
GROW A	7,5%	19,6%	27,5%	21,6%	49,4%
GROW B	7,4%	19,2%	26,5%	18,7%	45,5%
CSRX ³	5,6%	11,4%	21,7%	2,1%	20,2%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	19,1%	18,6%	18,5%
Korrelation	0,8	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	12M	36M	START
	27,5%	6,7%	12,5%

EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
VERTISEIT	6,5%	XVIVO	4,1%
AMBEA	6,2%	SECURITAS	4,0%
CATELLA	4,6%	ALM BRAND	3,7%
CARASENT	4,5%	BUFAB	3,7%
BTS B	4,1%	FRACTL	3,6%

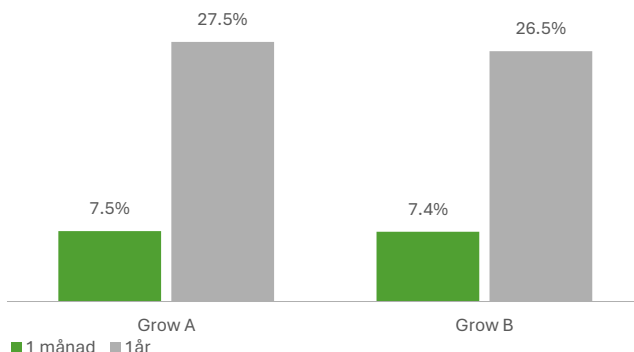
AVKASTNINGSBIDRAG

POS MAJ	% NAV	NEG MAJ	% NAV
AMBEA	0,9%	BTS	-0,4%
XVIVO	0,7%	RUGVISTA	-0,2%
MEDCAP	0,7%	DOMETIC	-0,2%
VERTISEIT	0,7%	EXSITEC	-0,1%
PROACT	0,6%	SECURITA	-0,1%
FRACTAL GAMING	0,6%	BEWI	-0,0%

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%	7,46%								19,58%

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%	7,39%								19,20%

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
Risiklass	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

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