

06/24

MÅNADSRAPPORT JUNI

Starkt H1

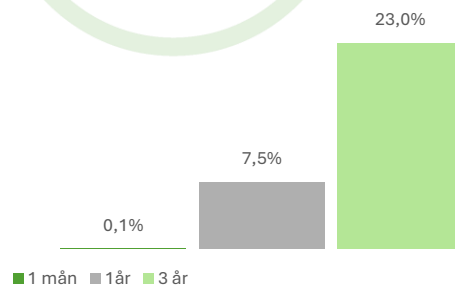
Juni bjöd på blandad utveckling på börserna. MSCI World steg 3% och SP500 ökade med 4% medan Eurostoxx50 sjönk 2%. Stockholmsbörsen tappade drygt 1% och småbolagsindex CSX sjönk med 3%. Med första halvåret i blickerna får man konstatera att det varit en stark period för aktiemarknader drivet av förväntan om lägre inflation, fallande räntor och utebliven recession. Perioden mellan den sista räntehöjningen och första sänkningen av centralbanksräntor brukar också i regel vara stark för aktier.

Under första halvåret har AI-temat agerat lok åt de stora amerikanska teknikbolagen med Nvidia i spetsen (+150% i år) vilket dragit upp Nasdaq hela 18% sedan årsskiftet. Stockholmsbörsen har stigit 10% och de svenska småbolagen 8,5%. I Sverige har verkstad gått starkt liksom flera kvalitetsbolag. Exempel på aktier som stigit mer än 40% i år är Ambea, AAK, Novo Nordisk, Stolt Nielsen, Afry, Addnode, Proact, Vertiseit, IAR och CTT. Aktier med klart negativ utveckling i år är tex Intrum, Getinge, Electrolux, Dometic, Embracer, Nibe och Elekta.

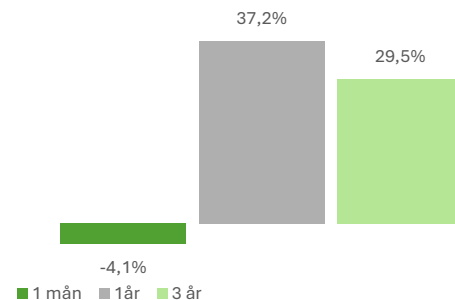
Blickar vi framåt borde börsen ha förutsättningar att fortsätta uppåt om man tror på de vinstestimata consensus förväntar sig, +5% i år och +12% 2025. Räntesänkingsfasen brukar vara ganska bra för börsen så länge ekonomin inte går in recession. Givet de senaste 7 månadernas kraftfulla uppgång och det svagare säsongsmönstret som gäller närmaste tiden så är viss försiktighet kortsiktigt på sin plats.

Stockholmsbörsen värderas på P/E 16x vilket är precis över långsiktiga snittet 15x. Tillväxt och kvalitetsbolag (ex verkstad, serieförvärvare) är högt värderade relativt sin historik och värdebolag (ex bank, tjänstebolag) är billigare än normalt. Värderingen är inte ett användbart mått på timing för börsen men visar på relativa skillnader samt var fallhöjden är störst vid ett mer pessimistiskt scenario. Så länge riskkapiten förblir god finns ytterligare utrymme för högre multiplar. Det finns gott om kapital som söker förvärvsmöjligheter. Vår uppfattning är att bud på börsen lär fortsätta annonseras under året.

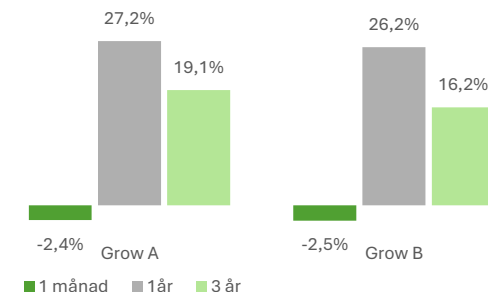
ALCUR CLASSIC



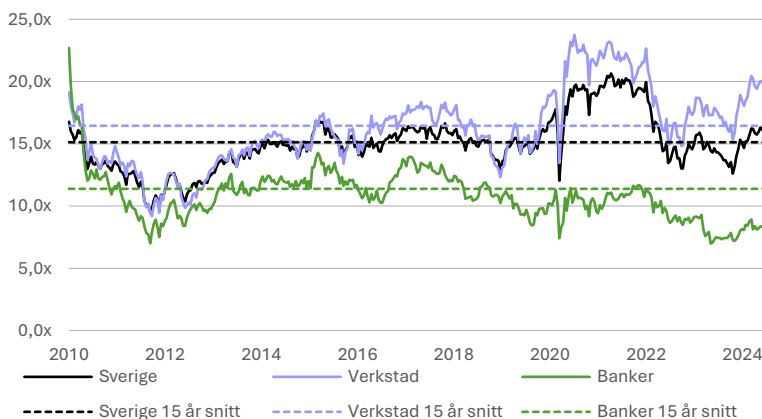
ALCUR SELECT



ALCUR GROW



SVERIGE P/E TAL



Den geopolitiska instabiliteten har vi levt med ett tag och tyvärr ser den inte ut att minska. En försämrad konjunktur med sänkta vinstförväntningar är annars de vanligaste riskerna för börsfall som nämns. En kanarie fågel vi bevakar är relationen mellan långa ränterörelser och börsen, dvs om börsen är svag då räntorna faller, så är det ett tecken på att investerare börjar oroa sig för lågkonjunktur. Vårt att notera är att uppgången senaste månaderna varit relativt spetsig dvs det är få bolag som står för en stor del av indexuppgången, i synnerhet i USA. Det återspeglas också i vinstförväntningar då vinster i de 6 största bolagen i SP500 index väntas stiga 30% i de kommande Q2 rapporterna medan övriga 494 bolag väntas växa sina vinster med knappt 5%.

Valmet, ett innehav i ALCUR Classic och ALCUR Select, är ett bolag som har en finansiell historik med en genomsnittlig vinsttillväxt per aktie om närmare 20% mellan 2014-24e och där vinsten planat ut på höga nivåer i perioden 2021-24. Detta trots att deras huvudsakliga slutmarknad (Pulp&Paper) varit i en cyklisk nedgång. Förklaringen till stabiliteten är att ca 80-90% av EBITA är från de relativt ocykliska områdena Service och Automation. Trots den stabilitet bolaget uppvisat så handlar aktien 8-10x EBITA 2024-25e på vinster som bör förbättras med bättre konjunktur under närmaste åren.

KMC Properties, ett innehav i ALCUR Select och ALCUR Grow, aviserade under månaden ett samgående med Logistea. Vi tror detta har förutsättningar att bli en lyckad affär. Båda bolagen har ett fokus på högavkastande fastigheter (6,9% direktavkastning proforma) med långa hyresavtal (10 år i snitt). Givet att det varit en viss rotation på ledningen i KMC löser sig den frågan också smidigt med denna transaktion, vilket tar bort en risk för oss som ägt KMC. Det nya bolaget värderas med en rabatt jämfört med liknande fastighetsbolag och vi bedömer att bolaget över tid bör gynnas av betydligt bättre finansieringsvillkor. I dagsläget är det nya bolagets snittränta 6,0%, där kreditmarginalen bör sjunka över tid, enligt vår bedömning. 1% lägre snittränta skulle vara positivt med 17% till förvaltningsresultatet enligt vår beräkning, allt annat lika. Aktien lär också gynnas av bättre likviditet och utökad analys på bolaget. Efter samgåendet blir värderingen ca P/CE 17x med potential på finansieringssidan och över tid att de starka kassaflödena återinvesteras i tillväxt anser vi detta vara en attraktiv nivå.

Sampo, ett större innehav i ALCUR Classic, annonserade under månaden ett bud på danska Topdanmark. Givet att det finns synergier och att Sampo under lång tid ägt 49% av Topdanmark har det spekulerats länge att man skulle lägga ett bud på resterande aktier. ALCUR Classic gynnades under månaden av en mindre position även i Topdanmark. Transaktionen kommer ge ett bidrag till vinst per aktie på 2% efter synergier enligt Sampo, men givet att bolaget kommer återköpa delar av den utspädning som sker vid affärer kommer det bli ca 6% över tid. Topdanmarks värdering sett som framåtblickande PE-tal var vid budtillfället klart över både fem- och tioårssnittet. Så vid första anblick kan timingen på affären vara ett visst frågetecken. Försäkringsbranschen har under det senaste 1-2 åren haft en viss negativ påverkan från större skador i allmänhet och större väderevents. Samtidigt har man för att kompensera för detta, samt för att ligga före den inflation som funnits i samhället höjt priserna. Ett rimligt scenario är att skadefrekvensen normaliserat till historiska nivåer under de kommande åren samtidigt som den nya etablerade prisnivån gynnar vinsterna uthålligt. Vår tolkning av timing är därför att Sampo/Topdanmark affären är en signal att vinsterna för branschen kommer utvecklas positivt de kommande åren.

Vi träffade under månaden ett antal tekniska konsultbolag som Rejlers, AFRY, Multiconsult och Norconsult. **AFRY** är ett innehav i ALCUR Classic och ALCUR Select, **Rejlers** är ett innehav i ALCUR Grow. Från de norska bolagen var budskapet att man har sett en vändning för bygg i Norge och generellt har budskapet från alla bolag att botten i efterfrågan troligtvis är bakom oss för marknaden generellt. Alla bolag gynnas också av långsiktiga trender som energiomställning och infrastrukturinvesteringar. En intressant datapunkt som bekräftar en gryende optimism var att konfidensindikatorn för "tekniska konsulter & arkitekter" i KI-barometern i juni steg till den högsta nivån på sex år. Värderingen på AFRY med 10x EBITA och Rejlers på 9x 2025 (FactSet konsensus) är låg enligt oss givet den starka historiken och positiva utsikterna för de kommande åren. Samtidigt verkar vi nu vara nära vändningspunkten i efterfrågan.

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

06/24

MÅNADSRAPPORT JUNI ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg 0,05% i juni och har stigit 3,5% sedan årsskiftet. Senaste tolv månaderna är fonden upp 7,5%. Även om det var en relativt lugn månad på indexnivå rörde sig enskilda aktier mycket och det skiljde i flera fall 50% mellan bra och dåliga aktier.

Många av fondens bästa bidrag i juni var korta positioner. Anledningarna varierade; ett investmentbolag hade väldigt negativt nyhetsflöde i en nyss genomförd investering, ett bolag som säljer konsumentprodukter fick se breda sänkningar av estimat som varit för höga, ett verkstadsbolag såg multipeln komma ned i spåren av viss ökad oro över industrikonjunkturen och ett teknikbolag backade efter en tids uppgång, när lite sämre aktivitetsdata kom in.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2024	12M	36M	START
ALCUR	0,1%	3,5%	7,5%	23,0%	174,2%
SSVX90	0,3%	2,0%	4,0%	6,1%	16,6%
OMRX TBOND	-1,1%	0,7%	5,8%	-7,0%	49,3%
SBX Return Index	-1,2%	10,2%	16,6%	17,2%	309,1%
OMX N120 GI	0,5%	17,1%	22,5%	43,1%	344,1%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

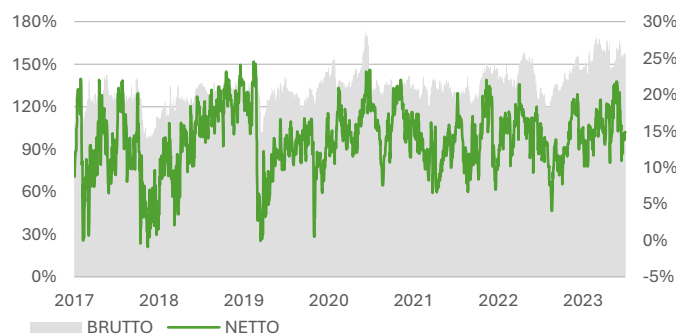
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,8%	2,7%	2,8%
Sharpe kvot ²	1,2	2,4	2,1
Korrelation	10,9%	9,5%	19,1%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	7,5%	7,1%	6,0%
Andel positiva månader	71%	79%	80%

AVKASTNING



EXPONERING



Ambea gick bra och intresset för aktien verkar ha ökat efter att Triton sålde sina sista aktier. Dessutom fortsätter bolaget att återköpa sin egen aktie som vi fortsatt uppfattar som lågt värderad.

Fonden förlorade pengar bland annat på Elekta som rapporterade svagt. Vi förväns över inte att bolaget fortfarande inte lyckas normalisera sin bruttomarginal och minskade vår position.

När vi summerar årets första halvår kan vi konstatera att ALCURs långbok är upp 10%, ungefär som breda index, och kortboken är upp 7,2%. Det har varit stora slag under ytan och volatiliteten har varit hög i många papper, inte minst i samband med rapporter. Vi lägger extra stort fokus på positioneringsanalys.

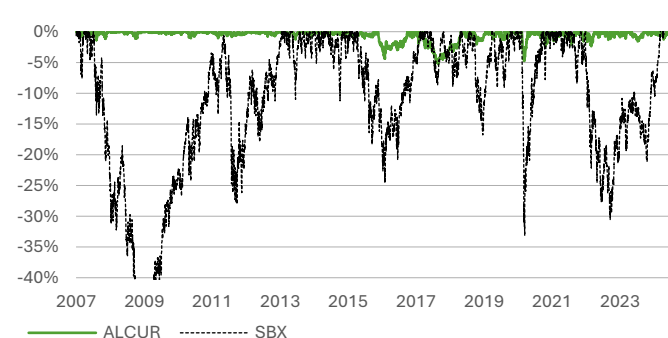
EXPONERING

MÅTT	JUN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	62,8%	SECURITAS	3,3%
Korta positioner	-47,8%	ESSITY	2,6%
Brutto ⁴	110,6%	SCHIBSTED	2,3%
Netto ⁵	15,0%	SAMPO	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	84%	VALMET	2,0%

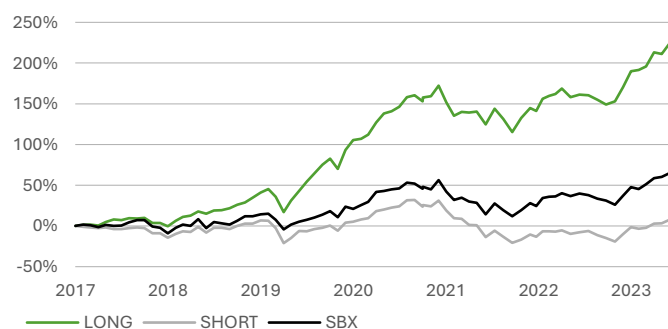
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUN	2024	POS JUN	NEG JUN
Aktier	-0,1%	3,0%	INVESTMENTB	ISS
- Långbok	-0,9%	6,3%	SÄLLANKÖP	ELEKTA
- Kortbok	0,8%	-3,3%	VERKSTAD	DOMETIC
- Alpha	0,2%	1,4%	AMBEA	KONSUMENT
- Beta	-0,2%	1,6%	TOPDANMARK	DUSTIN
Räntor	0,2%	1,5%	TEKNIK	SECURITAS

ACKUMULERAT VÄRDEFALL



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%	0,05%							3,46%

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 Grubberg
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

06/24

MÅNADSRAPPORT JUNI ALCUR SELECT

ALCUR Select sjönk med 4,1% under juni. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med 37,2% och sedan starten 2018 med 284,6%, vilket innebär 24,4% i årstakt. Småbolagsindex CSRX sjönk 2,6% under juni och har ökat 19,2% senaste 12 månaderna. Fonden hade en svag alpha under juni och flera av de aktier som bidragit mycket tidigare i år rekylade under månaden.

Fonden har ett klart högre netto än normalt, men det är viktigt att poängtera att vi har stora positioner i vad vi uppfattar som defensiva aktier vilka vi tror kommer skapa en god riskjusterad avkastning.

Fonden har fortsatt öka innehaven i de finska bolagen Kesko och Valmet vilka båda ser attraktivt värderade ut. Den finska byggkonjunkturen har haft en utveckling som påminner om den djupa nedgången under 90-talet och den finska konsumenten är också på fallrepet. Sänkta räntor och uppdämt behov bör gynna utsikterna inför 2025 för Keskos affär. På 13,5x EBITA på bottenvinster tycker vi förutsättningarna ser bra ut till en god riskjusterad avkastning i Kesko.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-4,1%	20,6%	37,2%	29,5%	284,6%
SSVX90	0,3%	2,0%	4,0%	6,1%	10,2%
CSRX ³	-2,6%	8,6%	19,2%	-0,5%	93,5%
SBX Return Index	-1,2%	10,2%	16,6%	17,2%	87,4%
OMX N120 GI	0,5%	17,1%	22,5%	43,1%	117,2%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

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

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	37,2%	9,0%	24,4%
Andel positiva månader	57%	58%	69%

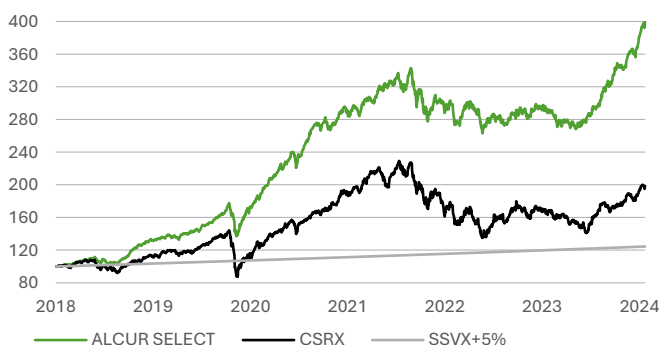
EXPONERING

MÅTT	JUN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	153,0%	HUFV A	11,8%
Korta positioner	-40,3%	ESSITY B	9,5%
Brutto ⁴	193,3%	ANOD B	6,9%
Netto ⁵	112,7%	PACT B	6,7%
Vikt top 10 positioner	63%	SECU B	6,5%

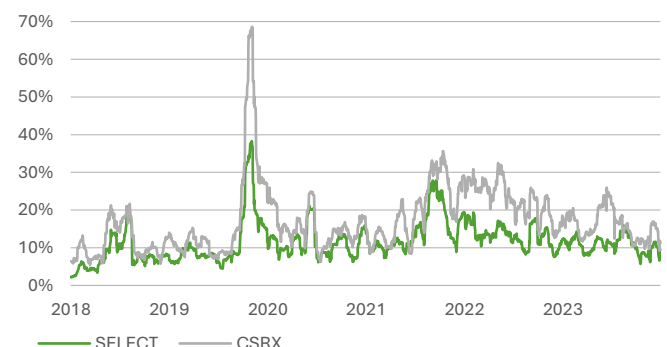
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUN	2024	POS JUN	NEG JUN
Aktier	-4,0%	21,9%	PACT B	MSAB
- Långbok	-4,4%	25,5%	IDUN	GOFOR
- Kortbok	0,4%	-3,6%	VESTAS	HUFV A
- Alpha	-1,2%	12,5%	AMBEA	FPIP
- Beta	-2,8%	9,4%	VALMET	BEWI
Räntor	0,0%	0,0%	KINV B	ISS

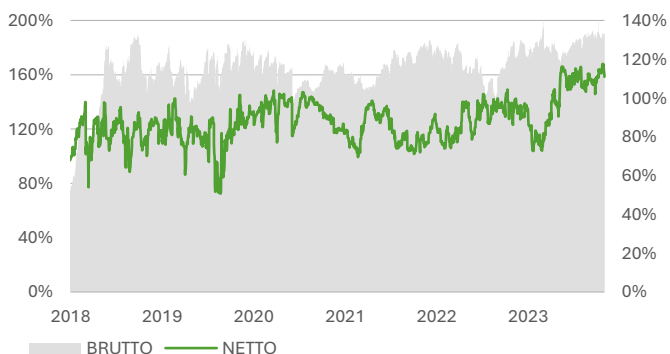
AVKASTNING



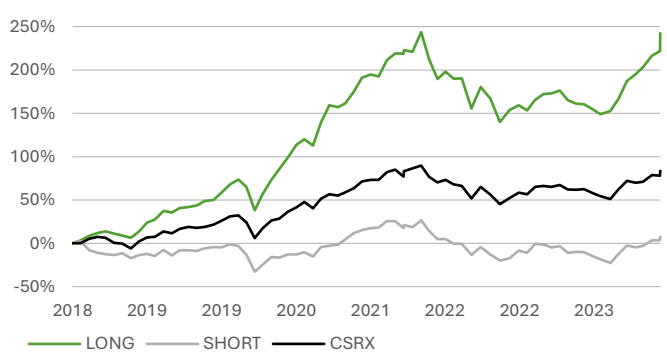
STANDARDAVVIKELSE



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%	-4,09%							20,62%

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

06/24

MÅNADSRAPPORT JUNI ALCUR GROW

ALCUR Grow sjönk med 2,4% under juni och har stigit med 16,7% (A klass) respektive 16,2% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSRX sjönk med 2,6% juni och har stigit 8,6% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A-klass stigit med 45,8% jämfört med 17,1% för CSRX.

Bästa bidragsgivare var Idun, Ambea, Proact, KMC Properties och Exsitec. KMC Properties aviserade ett samgående med Logistea. Det sammanslagna bolaget kompletterar varandra väl med ett fokus på högavkastande fastigheter med långa hyresavtal. Initialt finns vissa kostnadssynergier men framför allt bör det nya bolaget över tid få betydligt bättre finansieringsvillkor, vilket bör vara en tydlig vinstdrivare

Vertiseit, Rugvista, CTT och Dustin tyngde avkastningen mest. För CTT var nyhetsflödet för bolagets två stora kunder, Airbus och Boeing negativt, vilket troligtvis var en anledning till svagare kursutveckling under månaden. För Dustin sänkte flera analytiker estimaten inför rapport som kom i inledningen i juli. Rapporten var också svag.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2024	12M	36M	START
GROW A	-2,4%	16,7%	27,2%	19,1%	45,8%
GROW B	-2,5%	16,2%	26,2%	16,2%	41,9%
CSRX ³	-2,6%	8,6%	19,2%	-0,5%	17,1%

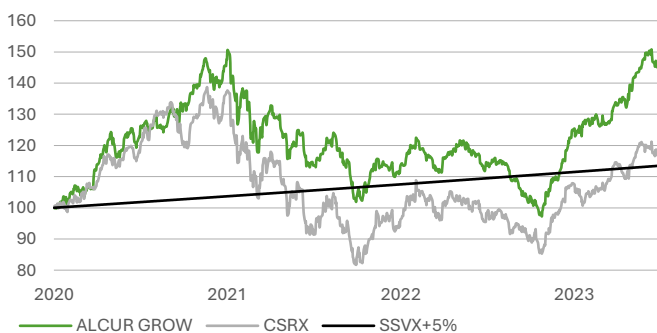
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	19,1%	18,7%	18,4%
Korrelation	0,8	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	12M	36M	START
	27,2%	6,0%	11,4%

AVKASTNING



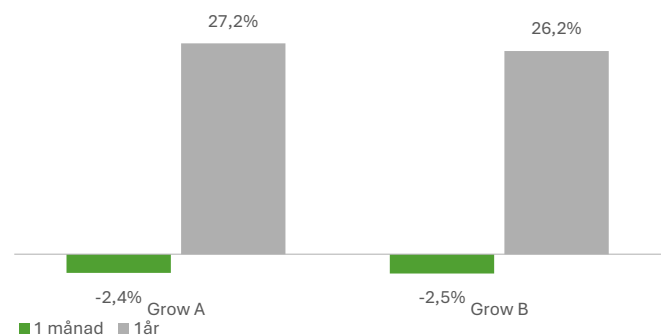
EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
AMBEA	6,9%	SECURITAS	4,1%
VERTISEIT	6,2%	REJLERS	4,1%
BUFAB	5,3%	IDUN	4,1%
CARASENT	4,7%	ALMBRAND	4,1%
CATELLA	4,5%	BTS	4,0%

AVKASTNINGSBIDRAG

POS JUN	% NAV	NEG JUN	% NAV
AMBEA	0,5%	DUSTIN	-0,6%
IDUN	0,5%	VERTISEIT	-0,5%
PROACT	0,3%	RUGVISTA	-0,5%
EXSITEC	0,2%	CTT	-0,4%
KMC PROP	0,1%	CATELLA	-0,3%
ATTENDO	0,1%	XVIVO	-0,2%

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%	-2,42%							16,68%

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%	-2,49%							16,23%

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