

07/24

MÅNADSRAPPORT JULI

Bra är bra, dåligt är dåligt

Marknadens tolkning av det färskaste FED protokollet är att centralbanken nu visat sin hand och att räntan definitivt sänks i september och sedan ytterligare två gånger innan årsskiftet. Efter en lång period där marknaden uppskattat data som tyder på dämpad inflation är det många bedömare som nu oroar sig för att FED kan vara för sena med sina lättnader. Senaste tidens ekonomiska data har varit svagare än väntat och reaktionerna har varit negativa. Nu gäller att dåliga data är dåliga och tvärtom.

Några globala teman som satte sin prägel på marknader under juli var Bidens avhopp i det amerikanska presidentvalet, en kraftig avmattning av ekonomin i Kina, en reviderad syn på AI:s påverkan på tillväxt och lönsamhet samt en efterföljande global sektorrotation ut ur teknologi och in i midcaps. Marknadsräntor föll under månaden och det som eventuellt kan tala för fortsatt lägre räntor är att flera ekonomiska indikatorer bromsade in märkbart under juli. Framför allt i Europa har data kommit in klart svagare än förväntat men även i USA där en dystur jobbrapport adderade bränsle till oro för en hårdlandning av ekonomin. Lägre räntor och lägre börs parallellt är ofta ett tecken på recessionsoro.

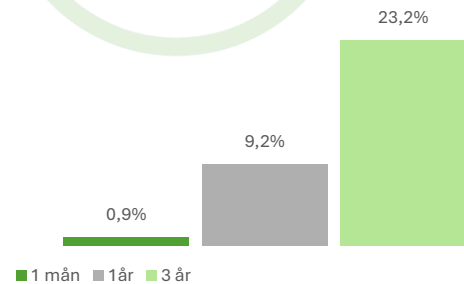
Även i Sverige utvecklades mindre bolag bättre på börsen än de stora bolagen. Svenska småbolsindex CSX steg hela 4,7% medan stockholmsbörsen (SBX) steg 2,7% vilket gjorde den till Nordens starkaste marknad under juli. Stora världsindex visade blandad utveckling: MSCI World +1,3%, SP500 +1,2%, Nasdaq -2,4% och Eurostoxx 50 -0,3%. I spåren av kraftiga fall för flera ledande teknologiaktier har VIX (volatilitetsindex) stigit kraftigt och noterade sin högsta nivå på två år. Denna trend accelererade sedan under inledningen av augusti.

Under juli har merparten av rapporterna för andra kvartalet avverkats. Överlag en godkänd rapportperiod där aggregerat rörelseresultat varit cirka 4% över marknadens förväntningar. Det ska dock betonas att det är de stora bankerna som står för en stor del av den positiva avvikelsen. Verkstadssektorn har haft OK utfall, men aggregerat är vinsten lägre än motsvarande kvartal 2023. Det beror på fallande vinster för Volvo, SKF, Sandvik, och Epiroc men de flesta verkstadsbolag har fortsatt svagt momentum med ökad takt i vinstnedgången jämfört med föregående år. En signal från rapporterna är att många små- och medelstora bolag, som varit hårt drabbade av högre räntor och inflation, nu visar vinststillväxt igen. Aktier som varit "laggards", från sektorer såsom konsument, råvaror och bygg, har presterat bra i juli.

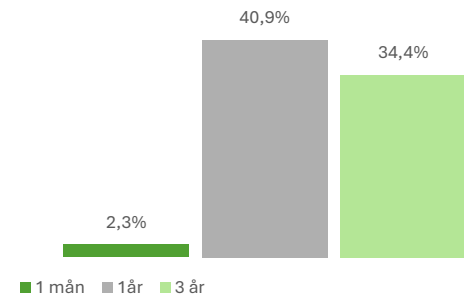
Securitas är ett relativt stort innehav i alla tre fonderna. Securitas rapport för andra kvartalet var, justerat för engångskostnader var bättre än väntat och visade på relativt god vinststillväxt på 7%. Dock var engångskostnaderna högre än väntat och bolaget höjde också den vägledning kring dessa kostnader för helåret. Vi hoppas och tror att den andel kostnader som klassificeras som "EO" kraftigt kommer minska de kommande åren. Annars blir det svårt se dem som ej återkommande. I övrigt ser vi nu en avmattning i organisk tillväxt de senaste fem kvartalen i takt med att inflation och ekonomisk aktivitet sjunker. Dock stiger marginalerna och vi tror denna trend kommer att fortsätta med fortsatt stigande vinster. I dagsläget är den justerade EBITA-marginalen på rullande 12 månader på sin högsta nivå de sista 19 åren. Enligt vår vy är detta ett tydligt tecken på att bolagets strategi, med högre andel lösningar med både personal och teknik, är framgångsrik. Bolagets ambition är att nå 8% marginal mot slutet av 2025. Detta mål framstår som väldigt offensivt utan avyttringar av lågmarginalaffärer. För oss är den absoluta nivån på vinsten det mest relevanta. Trots att bolaget utvecklas väl är värderingen på historiskt sett låga nivåer med ett P/E tal på 9x och EV/EBITA 9x baserat på Factsets konsensus för 2025. Detta är en historiskt hög rabatt mot bolagets egna värdering samt börsen i stort.

Essity kom med en stark rapport för andra kvartalet och kommer med stor sannolikhet redovisa sin högsta EPS och ROCE sedan noteringen när vi summerar 2024. En ny ordförande i form av Jan Gurander har dessutom klubbat igenom bolagets första återköp någonsin vilket vi tror är en synnerligen god kapitalallokering. Essity är klart mindre cykliskt än börsen och multiplarna bör gynnas av fallande räntor vilket vi tror står framför oss. Aktien handlas trots ovan med en stor rabatt mot historiska multiplar

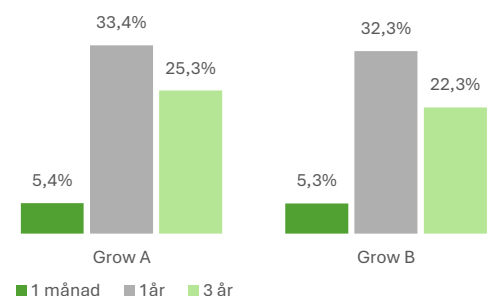
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



Xvivo är ett innehav i ALCUR och ALCUR Grow. Bolaget kom med ännu en stark rapport med 35% organisk tillväxt och kraftig marginalexpansion. Försäljningen var 10% över konsensus och vinsten kraftigt över även om de absoluta nivåerna fortsatt är låga jämfört med den potential som vi ser på sikt. Det visar på den starka skalbarheten i affärsmodellen med höga bruttomarginaler (75% i kvartalet) och EBITDA marginalen steg 5% enheter jämfört med föregående år. I nuläget är det produkterna för maskinperfusion i USA som tagit fart ytterligare under första halvåret 2024. Vi har skrivit om det tidigare men attraktionen i Xvivo är att man under de kommande åren kommer bredda sin försäljning kraftigt då produkter för hjärta, njure och lever kommer i en mer aggressiv kommersialiseringsfas.

ALCUR och ALCUR Select har köpt aktier i Cargotec inför avknoppningen av Kalmar. Cargotec består efter det av Hiab och Macgregor. Macgregor står för 10-20% av värdet i Cargotec efter detta och ambitionen är att denna verksamhet ska avyttras. Det kvarstående blir då Hiab. Hiab har starka marknadspositioner, en historik av hög historisk organisk tillväxt och bland den högsta avkastningen på kapitalet av samtliga verkstadsbolag i Norden. Vi tror också att bolaget kommer bli mer offensivt med förvärv när man nu står på helt egna ben. Värderingen i dagsläget på ca 9x EBIT 2025E baserat på SEB:s prognoser, tycker vi inte reflekterar de kvaliteterna.

Det annonserades ett bud på ett av våra mindre innehav Volue med 51% premie. Detta är ytterligare ett i raden av bud på mjukvarubolag som tenderar vara överrepresenterade vid utköp. Tidigare i år erhöll vi bud på Byggfakta. ALCUR Select har en relativt stor exponering i lågt värderade mindre mjukvarubolag såsom tex Formpipe, Admicom, MSAB, Lemonsoft, IAR, Clavister & FrejalD där vi bedömer möjligheterna till bud är större än på andra håll.

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

07/24

MÅNADSRAPPORT JULI ALCUR CLASSIC

ALCUR steg 0,95% i juli och har stigit 4,44% sedan årsskiftet. Senaste tolv månaderna är fonden upp 9,2%. Juli var en månad med sommartunna volymer och mycket rapporter.

Essity stod för månadens största bidrag efter att ha rapporterat rekordvinster och slagit förväntningarna med 12%. Aktien är lågt värderad kring 11x EV/EBITA på nästa års förväntade vinster och handlar nära där den introducerades på börsen 2017 trots att vinsten är upp signifikant.

Securitas rapporterade stark lönsamhet efter att ha uppvisat bra prissättningskraft och bolagsledningen lät konfident i att kunna nå sitt lönsamhetsmål på 8% i slutet av nästa år, betydligt högre än de 7% marknaden väntar sig.

Handelsbanken rapporterade ett andra kvartal som var nästan lika bra som det förra var dåligt. Kostnaderna föll sekventiellt och bolaget guidade för fortsatt lägre kostnader framåt, dessutom överraskade samtliga intäktsrader positivt. Fonden har en mindre position nu delvis för att vi ser ett scenario med lägre räntor och press på bankernas vinster och för att vi har blivit mer osäkra på vart banken är på väg.

Fonden påverkades negativt av en blankning i ett verkstadsbolag som enligt vår uppfattning värderas högre än rapporterade siffror motiverar. Bolaget gynnas av ett positivt sentiment på grund av sin sektorexponering, en faktor vi underskattat. Av den anledningen har vi reducerat positionen.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUL	2024	12M	36M	START
ALCUR	0,9%	4,4%	9,2%	23,2%	176,8%
SSVX90	0,3%	2,3%	4,0%	6,4%	16,9%
OMRX TBOND	3,3%	2,3%	6,8%	-7,0%	51,6%
SBX Return Index	2,6%	13,1%	21,1%	12,8%	319,8%
OMX N120 GI	0,3%	17,4%	24,3%	36,2%	345,5%

EXPONERING

MÅTT	JUL	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	61,7%	SECU B	3,3%
Korta positioner	-48,0%	ESSITY B	2,9%
Brutto ⁴	109,8%	SAMPO	2,7%
Netto ⁵	13,7%	ASSA B	2,3%
Likvid 5d av AUM ³	84%	EQT	2,1%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,5%	2,7%	2,8%
Sharpe kvot ²	2,1	2,4	2,2
Korrelation	8,2%	6,3%	19,1%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	9,2%	7,2%	6,0%
Andel positiva månader	79%	82%	80%

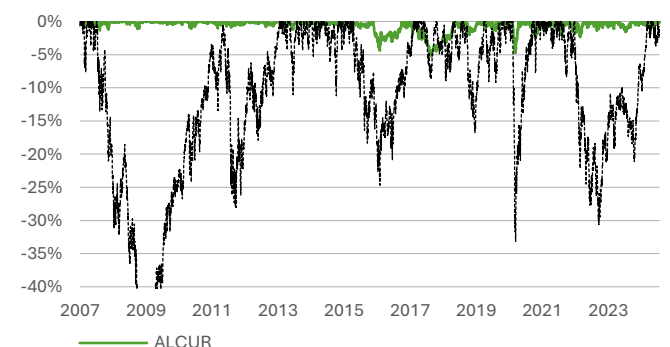
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUL	2024	POS JUL	NEG JUL
Aktier	0,8%	3,9%	ESSITY B	FASTIGHET
- Långbok	2,6%	9,0%	SECU B	TELEKOM
- Kortbok	-1,8%	-5,1%	ASSA B	VERKSTAD
- Alpha	0,4%	1,8%	PEAB B	FINANS
- Beta	0,4%	2,1%	EQT	FASTIGHET
Räntor	0,3%	1,8%	SHB A	TJÄNSTE

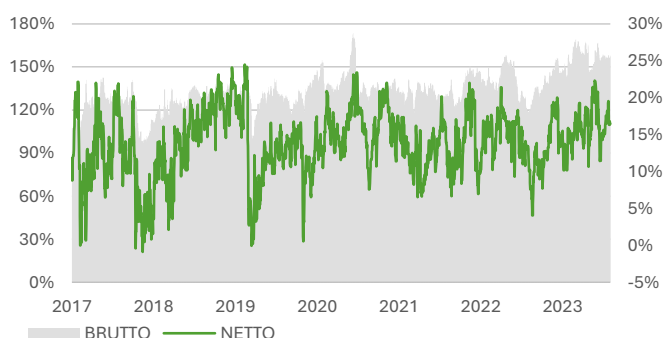
AVKASTNING



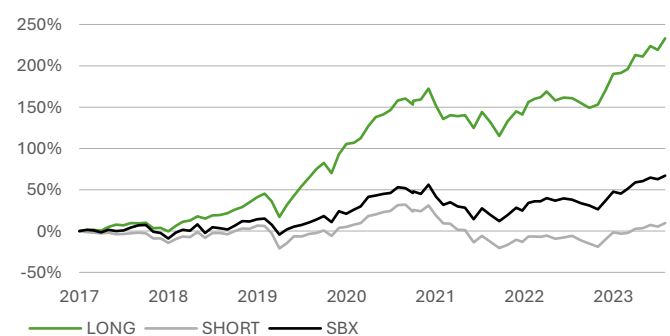
ACKUMULERAT VÄRDEFALL



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%	1,02%	0,05%	0,95%						4,44%

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	Wilhelm Grubberg	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

07/24

MÅNADSRAPPORT JULI ALCUR SELECT

ALCUR Select steg med 2,3% under juli. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med 40,9% och sedan starten 2018 med 293,6%, vilket innebär 24,5% i årstakt. Småbolagsindex CSRX steg med 4,9% i juli och har ökat 23,8% de senaste 12 månaderna.

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.

Det annonserades ett bud på ett av fondens mindre innehav, Volue, med 51% premie. Detta är ytterligare ett i raden av bud på mjukvarubolag, en sektor som är överrepresenterad i fonden. Tidigare i år erhöll vi bud på Byggfakta. Exempel på exponering i lågt värderade mindre mjukvarubolag är: Formpipe, Admicom, MSAB, Lemonsoft, IAR, Clavister & FrejalD där vi bedömer sannolikheten för bud är långt större än i andra sektorer på börserna.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUL	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	2,3%	23,4%	40,9%	34,4%	293,6%
SSVX90	0,3%	2,3%	4,0%	6,4%	11,9%
CSRX ³	4,9%	13,9%	23,8%	-4,0%	103,0%
SBX Return Index	2,6%	13,1%	21,1%	12,8%	92,3%
OMX N120 GI	0,3%	17,4%	24,3%	36,2%	117,9%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	12,2%	15,1%	14,9%
Sharpe kvot ²	3,3	0,6	1,7
Korrelation	59,4%	68,9%	72,5%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	40,9%	10,3%	24,5%
Andel positiva månader	64%	58%	70%

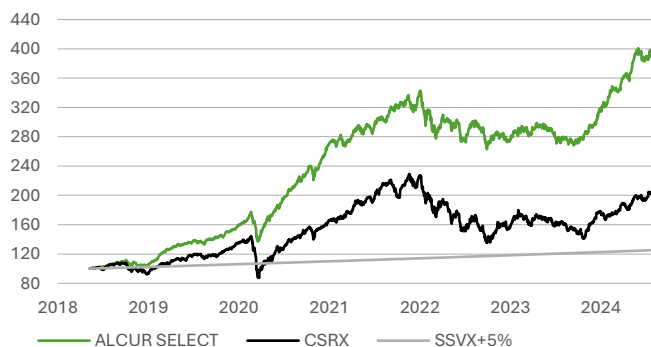
EXPONERING

MÅTT	JUL	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	153,9%	HUFV A	11,2%
Korta positioner	-38,6%	ESSITY B	9,5%
Brutto ⁴	192,4%	SECU B	8,3%
Netto ⁵	115,3%	PACT	7,1%
Vikt top 10 positioner	63%	VALMT	5,5%

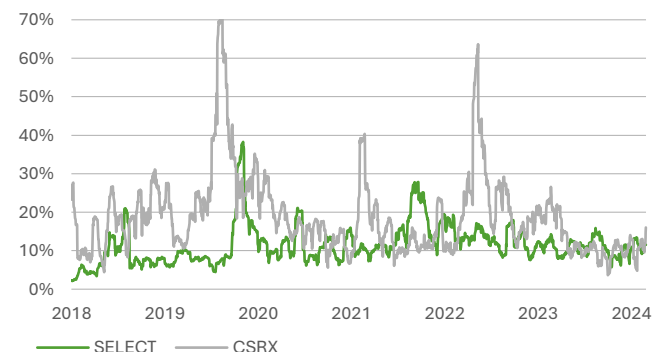
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUL	2024	POS JUL	NEG JUL
Aktier	2,5%	25,0%	ESSITY B	FASTIGHET
- Långbok	4,6%	31,1%	MCAP	ANOD B
- Kortbok	-2,0%	-6,1%	SECU B	SNI
- Alpha	-2,9%	9,7%	ALLEIMA	MSAB B
- Beta	5,4%	15,3%	INWIDO	VERKSTAD
Räntor	0,0%	0,0%	PEAB B	FAG

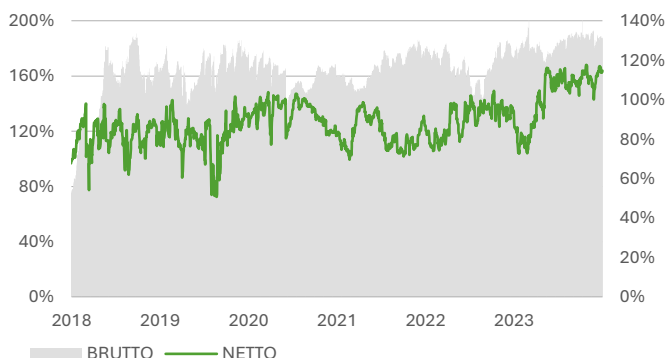
AVKASTNING



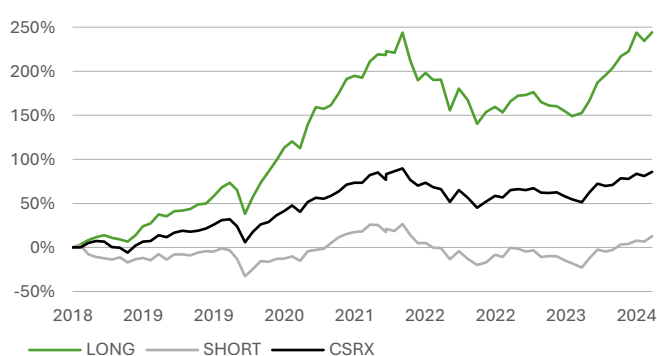
STANDARDAVVIKELSE



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%	2,34%						23,45%

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	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

07/24

MÅNADSRAPPORT JULI ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 5,4% under juli och har stigit med 23,0% (A klass) respektive 22,4% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSRX steg med 4,9% juli och har stigit 13,9% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A-klass stigit med 53,7% jämfört med 22,8% för CSRX.

Bästa bidragsgivare var Xvivo, KMC Properties och Bufab. CTT Systems, Hanza och Fagerhult tyngde avkastningen mest. Xvivo var en av de starkaste positiva rapportreaktionerna på hela börsen och aktien steg 22% under juli. Det är tydligt att bolagets erbjudande kring så kallad maskinperfusion, dvs en maskin för att upprätthålla organens vitalitet utanför kroppen, för lungor i USA tagit ytterligare fart under första halvåret 2024.

Budet på Carasent som flertalet aktieägare ansett var för lågt, höjdes inte och aktien föll med drygt 1%. Därmed handlas aktien klart över nivån innan budet och vi ser hög skalbarhet på fortsatt tillväxt under de kommande åren.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUL	2024	12M	36M	START
GROW A	5,4%	23,0%	33,4%	25,3%	53,7%
GROW B	5,3%	22,4%	32,3%	22,3%	49,5%
CSRX ³	4,9%	13,9%	23,8%	-4,0%	22,8%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	19,3%	18,8%	18,3%
Korrelation	0,7	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	33,4%	7,8%	12,7%
-----------------------------	-------	------	-------

AVKASTNING



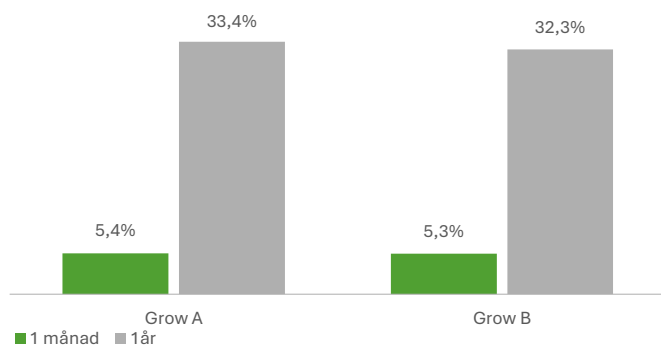
EXPONERING

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

AVKASTNINGSBIDRAG

POS JUL	% NAV	NEG JUL	% NAV
XVIVO	0,8%	CTT SYSTEMS	-0,5%
KMC PROPERTIES	0,7%	HANZA	-0,2%
BUFAB	0,7%	FAGERHULT	-0,2%
PAXMAN	0,5%	ALM BRAND	-0,1%
MEDCAP	0,5%	CARASENT	-0,1%
VERTISEIT	0,4%	ADVISE	-0,1%

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%	5,41%						22,99%

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%	5,34%						22,44%

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