

Rakt ner rakt upp

Augusti inleddes med en rejäl sättning på världens aktiemarknader, som sedan spenderade resten av månaden med att ta tillbaka förlorad mark. Stockholmsbörsen (SBX) sjönk till slut -0,1% medan småbolagsindex steg +0,7%, men som mest var de ner nästan 10% under månaden. Större aktieindex stängde aningen starkare med MSCI World +1,9%, SP 500 +2,4% och Eurostoxx +2,1%.

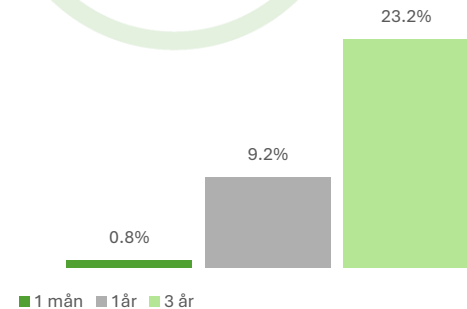
När bra är bra och dåligt är dåligt - så inleddes som sagt augusti. I takt med att global inflation fallit tillbaka till nivåer som kommer ge räntesänkningar flyttades investerarnas fokus till konjunkturen. Under våren och början av sommaren hade globala PMI, ISM fortsatt att försvagas. Lite förenklat kan vi säga att svaga konjunktursignaler hade samlats på hög. Fed sänkte som väntat basräntan med 25 bp den sista juli och den andra augusti visade amerikanska arbetslöshetsdata, NFP, på en försvagning av arbetsmarknaden. Det blev droppen för att en rejäl oro för konjunkturförsvagning eller tom recession tog spinn. Parallellt med detta så beslutade BOJ (Bank of Japan) att höja sin styrränta och helt plötsligt blev en av världens största positioner, carry trade (låna billigt i Yen för att placera i högavkastande dollar tillgångar), mindre attraktiv. Måndagen den 4 augusti föll Nikkei med 12% då stor del positionerna skulle reverseras. I en illikvid marknad steg ex volatilitetsindex VIX från 13 till 65 – en rörelse som sticker ut ur historiskt perspektiv. Europabörserna öppnade på -4-5% initialt och amerikanska börser följde efter.

Nästkommade dagar var volatiliteten stor på börserna, globala räntor föll när kapital sökte sig mot säkrare tillgångar. När kruttröken hade lagt sig sjönk volatiliteten snabbt och börser började återhämta sig. Faktum är att fallet togs tillbaka på kortare tid än någon gång tidigare. Exempelvis steg Nasdaq 10% på 8 dagar mot historiskt snitt på 32 dagar efter fall av den magnitud vi såg. Vid FEDS årliga konferens, Jackson Hole var centralbankschefen Powells budskap tydligt. Inflation är under kontroll, vi kommer fortsätta att sänka räntorna. Även i Sverige sänkte Riksbanken (som väntat) styrräntan med 25 punkter och flaggade för 2-3 ytterligare sänkningar under H2-24, där 3 stycken är en mer än vad som förväntats tidigare.

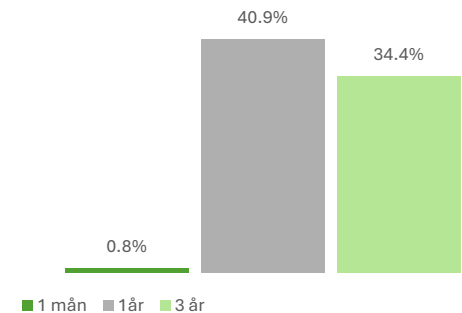
Utöver den turbulens som bevitnades under månaden så var augusti som vanligt en månad då vi genomförde väldigt många bolagsbesök. Några övergripande reflektioner från dessa möten:

- **Konsument.** Även om konsumentförtroende har vänt upp och närmar sig historiska nivåer i flera geografier är det en eftersläpning innan detta ses i förbättrad efterfrågan får många bolag. Inom ett par industrier fortsätter minskade lager vara en negativ drivkraft. Bolag som Dometic har nu haft fallande försäljning i 2,5 år men ändå lyckats hålla marginalerna uppe med god intjäning även när deras marknaden är på låga nivåer. Vi tror också e-handelsbolag är intressanta efter haft motvind från både extrem efterfrågan under covid samt den allmänt svaga konjunkturen de senaste åren. Rugvista är ett exempel där vi köpt mer aktier den senaste tiden.
- **Bygg.** Nybyggnationsmarknaden är fortsatt svag men flertalet bolag ger en bild av marknaden bottnat på relativt låga nivåer. Marknaden för infrastrukturinvesteringar bör växa kommande år i takt med att finanspolitiken blir mer expansiv i ett läge där inflationen faller. I exempelvis Sverige har det varit mycket tydligt att regeringen inte vill elda på ekonomin via finanspolitiska stimulanser i ett läge där inflationen varit klart över målet. Vi ser nu också tydligt att budgeten i Sverige blir mer expansiv. Vi har flera investeringar i sektorn där marknaden är på relativt låga nivåer. Framför allt gillar vi dock de bolag som också har strukturellt stöd från ökad fokus på energieffektivitet men även driver kontinuerlig vinststillväxt via förvärv som Assa Abloy, Fagerhult, Lindab och Inwido.
- **Cykliskt.** Generellt har förhoppningar om en återhämtning under andra halvåret skjutits på framtiden. ISM, inköpschefsindex i USA, har återigen

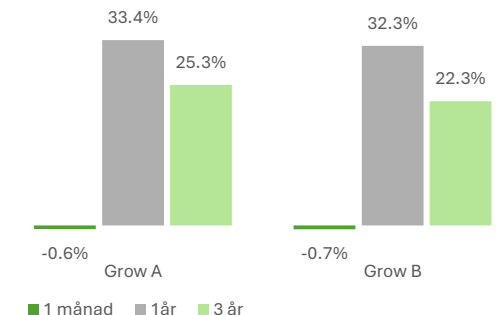
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



börjat falla. Det är också i linje med de signaler från bolagen vi plockat upp. Generellt är vi något skeptiska till att den marginalförbättring som skett sista åren och ser en risk det kan normalisera mot historiska nivåer, dvs falla mot historiska snitt.

- **Medicinteknik** är en sektor vi tycker är intressant och vi har köpt aktier i bla Elekta och Arjo den senaste tiden. Efterfrågan för dessa bolag är stabil samtidigt som bolagen varit stora förlorare på inflation (i motsats mot tex verkstadsbolagen) då det är trögrörligt att öka priserna mot sjukhusen. Över tid kan man dock föra kostnader vidare, men det tar tid och vi ser framemot att bolagen återställer marginaler mot historiska nivåer, vilket innebär god uppsida enligt vår bedömning. Både Arjo och Elekta väntas redovisa rekordresultat under innevarande år, samtidigt som aktiekurserna är en bra bit från tidigare toppnivåer.
- **Tjänstebolag.** Generellt optimistiska budskap. Vi har en klar övervikt i samtliga fonder mot bolag som Securitas, ISS, Ambea och Attendo. Alla bolagen har klarat inflationstrycket väl och kan om något gynnas en något lugnare konjunktur. Bolagen, förutom Securitas, genererar starka kassaflöden och dessa är lågt värderade och allokerar kapital till kontinuerliga återköp. På nuvarande nivåer är det enligt oss en fortsatt mycket bra allokering av kapital. För Securitas är vår förhoppning att de stora investeringar bolaget gör kommer leda till bättre marginaler.

Hufvudstaden hade en stark utveckling i augusti. Driftnettot enligt värdering med hänsyn tagen för bolagets betydande projektutveckling har de sista 20 åren växt från 930mkr till ca 1,9mdr. Hufvudstaden har den sista tiden genomfört sina största investeringar någonsin i det tomställda Kvarteret Johanna vars effekter börjar träffa resultaträkningen från 2026. Flera andra investeringar såsom Vildmannen Biblioteksgatan och Hästhuvudet vid Sveavägen/Kungsgatan är helt nya "produkter" med förbättrade hyresnivåer med uthyrningar som successivt kommer in i resultaträkningen. Detta talar för en stark utveckling av det redovisade driftnettot framför allt från 2026 när Johanna börjar bidra. Hyresnivåerna man tecknat i Johanna med Vinge och EY är enligt vad vi hör de högsta som någonsin tecknats i Göteborg.

Som vi tidigare skrivit har Hufvudstadens NAV vuxit med en CAGR om drygt 7% i kombination med en utdelning som överstigit 3% de senaste 20 åren vilket visar på en väldigt fin historisk värdeutveckling. I synnerhet om man beaktar det låga risktagandet jämfört med andra bolag. Rabatten är för närvarande ca 27% på NAV som vi tror bottnar 2024 mot historisk rabatt kring 16% rabatt (20 års snitt). Kraftigt fallande räntor bör dels gynna det svaga sentimentet kring retail och påverka det lågavkastande segment där Hufvudstaden har sina tillgångar positivt. Hufvudstaden har en väldigt stark balansräkning och har sannolikt den lägsta marginal på lån av alla bolag i sitt segment. De emitterade precis en 3 åring på +70bps i dagarna vilket ger dem en finansieringskostnad kring 2,85%. Det visar att kreditmarknaden har en liten annan syn på risken i Hufvudstaden vs hur aktiemarknaden tänker.

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

08/24

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI ALCUR GROW

ALCUR Grow sjönk 0,6% under augusti och har stigit med 22,2% (A klass) respektive 21,6% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSRX steg 0,7% augusti och har stigit 14,7% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A-klass stigit med 52,7% jämfört med 23,6% för CSRX.

Bästa bidragsgivare var Ambea, Logistea och Xvivo. CTT, Fractal, Rugvista och BTS tyngde avkastningen mest. Ambea rapporterade återigen stark vinsttillväxt (EBITA +42%) och starka kassaflöden, drev aktien.

Fractal Gaming sjönk kraftigt på sin kvartalsrapport som visade på ett kraftigt resultatfall jämfört med ett mycket starkt kvartal 2023. Förhoppningar om en starkare PC och spelmarknad under andra halvåret 2024 försvann därmed. Vår tror är dock att det främst handlar om en förskjutning i tid, samtidigt som bolagets breddning av produktutbudet ger fina möjligheter att växa framöver.

Paxman kom med en stark rapport för Q2 och vi förvånades av att aktien trots det föll under månaden.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2024	12M	36M	START
GROW A	-0,6%	22,2%	33,4%	25,3%	52,7%
GROW B	-0,7%	21,6%	32,3%	22,3%	48,4%
CSRX ³	0,7%	14,7%	23,8%	-4,0%	23,6%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

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

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	12M	36M	START
	33,4%	7,8%	12,2%

AVKASTNING



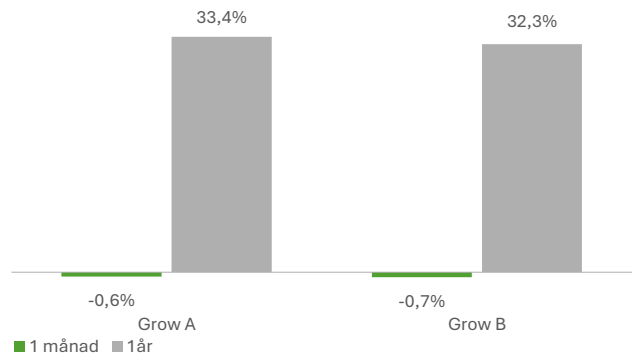
EXPONERING

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

AVKASTNINGSBIDRAG

POS AUG	% NAV	NEG AUG	% NAV
AMBEA	0,9%	FRACTAL GAM	-0,8%
LOGISTEA	0,3%	RUGVISTA	-0,5%
XVIVO	0,2%	BTS GROUP	-0,4%
HANZA	0,2%	PAXMAN	-0,3%
CATELLA	0,2%	MEDCAP	-0,3%
SECURITAS	0,2%	ALM BRAND	-0,3%

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%	-0,62%					22,23%

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%	-0,69%					21,59%

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

08/24

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI ALCUR SELECT

ALCUR Select steg med +0,8% i augusti och har stigit med +24,4% under 2024. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med +40,9% medan småbolagsindex CSX har stigit med 23,8%. De bästa bidragen kom från några av fondens största innehav som Hufvudstaden, Securitas och Essity som vi skrivit om flertalet gånger tidigare. Ambea låg högt upp på bidragslistan med en fin uppgång på ca 15% under augusti. Några mindre långpositioner utvecklades riktigt starkt som tex Freja (+50%), Clavister (+35%) och Mekonomen (+25%). De största negativa bidragen kom från Medcap, Infracom, BTS, Afry och IAR. Kortboken gav som helhet under månaden 0% bidrag.

Fondens defensiva positioner som varit hopplöst omoderna i årtal börjar nu få betydligt mer uppskattning. Det gäller exempelvis Essity +30%YTD, Securitas +24% Ambea +70%, Attendo +33% och Bredband2 +40%.

Vi föredrar bolag som är mindre påverkade av konjunkturen och som bevisat stabilitet över tid. Ett bolag som vi ökat positionen i är ISS som haft en marginal kring 5% senaste 20 åren och värderas kring PE 9x 2024e, 8x 2025 på estimat från SEB. Aktien tillhör de mest blankade i Norden och bör ha en bra möjlighet till omvärdering.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	0,8%	24,4%	40,9%	34,4%	296,7%
SSVX90	0,3%	2,6%	3,9%	6,4%	11,4%
CSRX ³	0,7%	14,7%	23,8%	-4,0%	104,4%
SBX Return Index	-0,1%	13,0%	21,1%	12,8%	92,0%
OMX N120 GI	-0,4%	17,0%	24,3%	36,2%	117,1%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	12,2%	15,1%	14,8%
Sharpe kvot ²	3,3	0,6	1,7
Korrelation	59,4%	68,9%	72,8%

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

EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	156,5%	HUFV A	12,5%
Korta positioner	-38,9%	SECU B	8,9%
Brutto ⁴	195,4%	ESSITY B	8,3%
Netto ⁵	117,6%	PACT	6,6%
Vikt top 10 positioner	63%	BRE2	5,4%

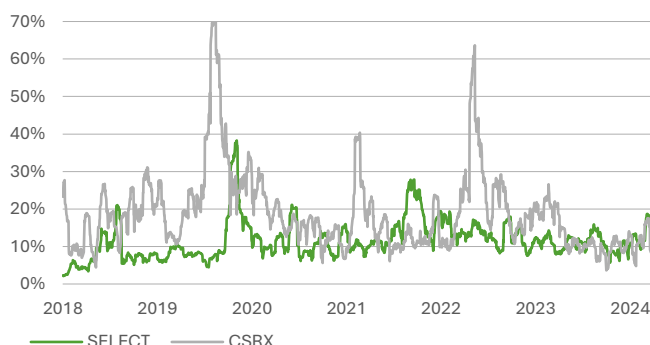
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2024	POS AUG	NEG AUG
Aktier	1,0%	26,3%	HUFV A	MCAP
- Långbok	1,1%	32,5%	AMBEA	INFRA
- Kortbok	-0,1%	-6,2%	SECU B	BTS B
- Alpha	0,3%	10,1%	MSAB B	AFRY
- Beta	0,7%	16,2%	ESSITY B	IAR B
Räntor	0,0%	0,0%	KESKO	GOFORÉ

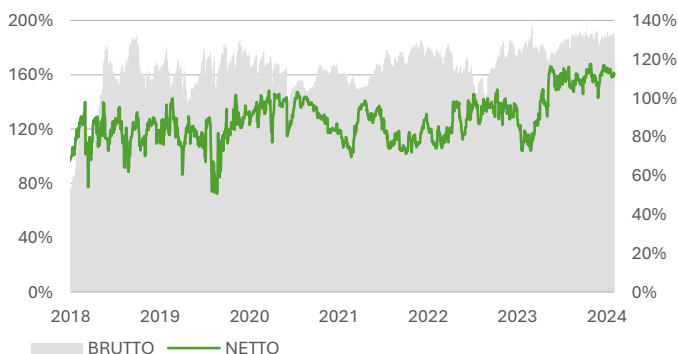
AVKASTNING



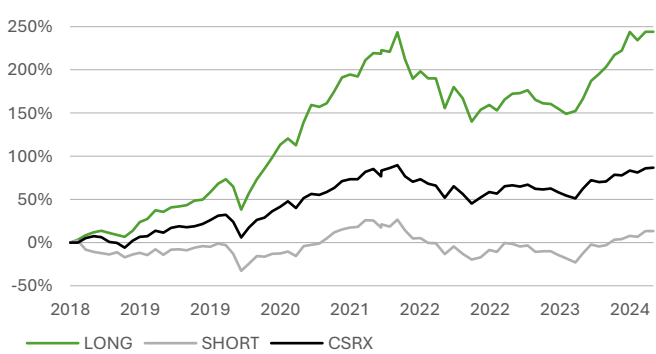
STANDARDVARIANS



EXPONERING



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2018					1,28%	1,56%	3,11%	2,19%	1,65%	-1,91%	-2,59%	-0,38%	4,88%
2019	6,70%	8,57%	4,01%	5,48%	0,81%	1,90%	0,64%	1,48%	2,64%	0,25%	5,19%	4,87%	51,36%
2020	3,90%	-1,62%	-6,38%	11,33%	6,82%	8,42%	6,35%	7,96%	2,48%	-2,55%	10,91%	8,61%	70,41%
2021	-1,44%	0,46%	4,47%	5,36%	0,73%	-1,35%	5,03%	2,55%	1,86%	0,53%	-0,28%	5,64%	25,82%
2022	-8,13%	-5,44%	3,40%	-1,05%	0,09%	-8,73%	8,35%	-1,98%	-8,92%	5,87%	-0,95%	-2,09%	-19,36%
2023	2,39%	3,23%	1,08%	1,09%	-2,87%	-2,62%	-0,38%	-0,63%	-0,90%	4,37%	2,83%	8,01%	16,17%
2024	4,73%	3,40%	4,28%	2,11%	9,07%	-4,09%	2,34%	0,78%					24,41%

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

08/24

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI ALCUR CLASSIC

ALCUR steg 0,8% i augusti och har stigit 5,3% sedan årsskiftet. Senaste tolv månaderna är fonden upp 9,2%.

Augusti inleddes med en rejäl volatilitetsuppgång och VIX-index steg till nivåer som var nästan lika höga som vid Covid-utbrottet. Detta uppstod till följd av något svagare makrodatapunkter samt en reversering av den så kallade YEN carry traden (lån i YEN, placering i annan valuta). Reaktionen belyser att det varit en längre tid av marknadslugn och att snabbfotade kvantbaserade pengar får allt större och mer direkt påverkan. Portföljen klarade turbulensen bra och avslutade månaden starkt. Fondens marknadsexponering har legat kring 12-15% och avkastningen kom i sin helhet från alpha, dvs. aktievalen.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2024	12M	36M	START
ALCUR	0,8%	5,3%	9,2%	23,2%	179,1%
SSVX90	0,3%	2,6%	3,9%	6,4%	17,2%
OMRX TBOND	-0,4%	2,4%	6,8%	-7,0%	51,9%
SBX Return Index	-0,1%	13,0%	21,1%	12,8%	319,2%
OMX N120 GI	-0,4%	17,0%	24,3%	36,2%	343,7%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

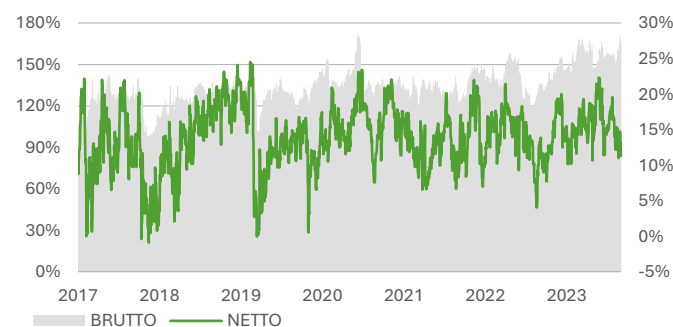
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,5%	2,7%	2,8%
Sharpe kvot ²	2,1	2,4	2,2
Korrelation	8,2%	6,3%	19,4%

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

AVKASTNING



EXPONERING



Index var, trots inledningen, relativt oförändrad under augusti månad som helhet och fonden hade en bra blandning av bidragsgivare med ungefär hälften korta och hälften långa positioner. SOBI var den största bidragsgivaren efter att ha kommit med positiva studiedata på ett nytt preparat som visserligen mottogs lite avvaktande men utifrån vad vi kan bedöma ser ut att ha en attraktiv försäljningspotential.

Ambea rapporterade starka marginaler drivet av högre beläggning och minskat kostnadsinflationstryck. Aktiens rörelse förstärktes av att bolaget återupptog sitt återköpsprogram och av att aktien kom med i MSCI index vilket innebar att ett stort antal aktier skulle köpas innan augusti var slut.

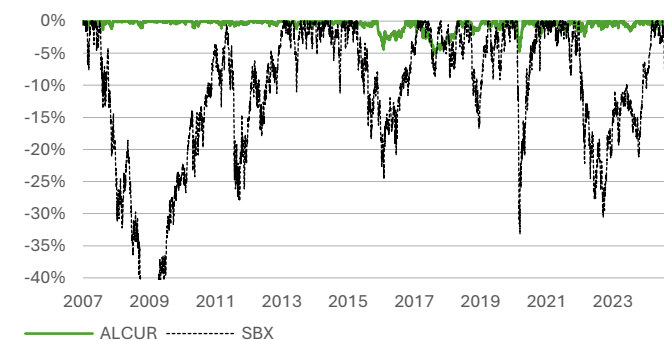
EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	61,1%	ASSA B	3,4%
Korta positioner	-47,4%	SECU B	3,2%
Brutto ⁴	108,5%	ESSITY B	3,1%
Netto ⁵	13,7%	EKTA B	2,5%
Likvid 5d av AUM ³	82%	ISS	2,4%

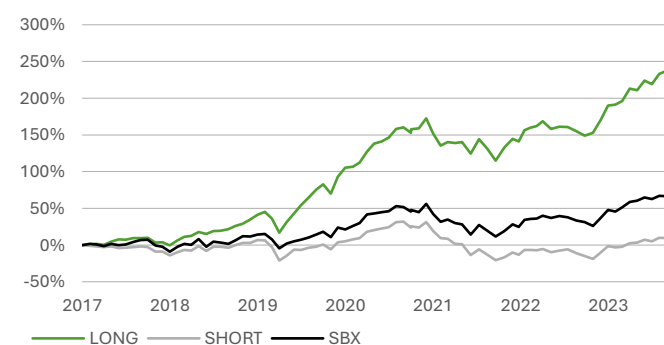
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2024	POS AUG	NEG AUG
Aktier	0,8%	4,7%	SOBI	FINANS
- Långbok	0,7%	9,7%	AMBEA	NDA SE
- Kortbok	0,1%	-5,0%	KINV B	SHB A
- Alpha	0,8%	2,7%	SECU B	VERKSTAD
- Beta	0,0%	2,0%	EMBRAC B	FNOX
Räntor	0,2%	2,0%	ESSITY B	VALMET

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%	0,95%	0,81%					5,29%

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