

09/24

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER

Synkroniserade lättnader

Efter en skakig inledning på september återhämtade sig världens börser och trotsade under andra halvan av månaden ett typiskt svagt säsongsmonster. September blev starten för koordinerade räntesänkningar från flera centralbanker samtidigt som Kina annonserade ett ambitiöst stimulanspaket vilket ledde till högre riskaptit och ett påföljande cykliskt rally.

Stockholmsbörsen steg +1,5% under september vilket var i linje med amerikanska aktieindex och aningen bättre än europeiska. Guld steg 6% och nådde återigen (tredje månaden i rad) nya rekordnivåer medan oljan tappade 7%. September inleddes annars med en sättning på globala aktiemarknader på runt 5% efter svag amerikanske arbetsstatistik samt ytterligare en nedrevidering av datan för månaden innan publicerats. Detta följdes av en blek ISM rapport som visade på kontraktion.

Flera centralbanker var aktiva under september med Feds sänkning på 50 punkter som den viktigaste. Där låg marknadens förväntningar på 50/50 mellan 25 och 50 punkter. Historiskt sett har en stor första sänkning inte varit någon garanti för framgång - både 2001 och 2007 inledde Fed sin sänkingscykel med 50 punkter utan att en recession (och påföljande kraftiga börsfall) kunde undvikas. Om man vill krångla till det kan man också konstatera att de 20 gånger Fed sänkt räntan med börsen mindre än 2% från ATH (gällde nu) så har börsen stått högre efter 12 månader i samtliga fall - det gäller att ha ett öppet sinne framöver.

ECB och Riksbanken följde efter med sänkningar om 25 punkter. I den senares besked låg även en prognos om en aningen snabbare sänkningstakt framöver. Mot slutet av månaden annonserade Kina ett stimulanspaket med lägre räntor samt injektion av likviditet. Eftersom många investerare minskat sin cykliska exponering till förmån för defensiva sektorer blev reaktionerna stora i flera verkstadsaktier.

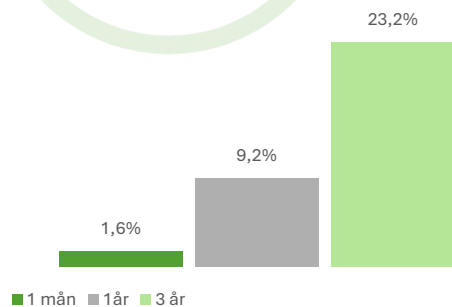
Vi noterar att aktiemarknaden handlar starkt trots att det finns en rad saker att bekymra sig över. Makrodatan fortsätter att vara svag och risken för en hårdlandning går inte utesluta helt. Vinstvarningar är högre till antalet än på mycket lång tid. Estimat fortsätter att sänkas men förväntningarna på 2025 ser fortsatt krävande ut. Den geopolitiska situationen är tyvärr högst turbulent och vi närmar oss ett mycket osäkert amerikanskt presidentval. Osäkerheten är helt klart högre än normalt men det gäller att spela bollen där den ligger och inse att marknaden alltid har rätt. Rapportssäsongen närmar sig och den blir minst lika intressant som vanligt.

Valmet har vi lyft fram tidigare som ett av de mest underskattade verkstadsbolagen i Norden med en fantastisk historik där man vuxit EBITA med ca 25% årligen sedan 2013 vilket står ut i sektorn. I september erhöll Valmet en order överstigande 1 mdr EUR gällande bygget av ett av världens största massabruk i Brasilien och blev i samband med det en av fondernas vinnare. Vi ser det som positivt att investeringsviljan ser ut att öka i Valmets slutsegment. Organisk tillväxt på orders har snittat 5% de sista 10 åren vilket är klart bättre än sektorn. Dessutom värt att lyfta fram den stora andelen av vinsten som är från den stabila eftermarknaden och automation. Sista 12 månaderna stod dessa två stabila områden för 86% av EBITA.

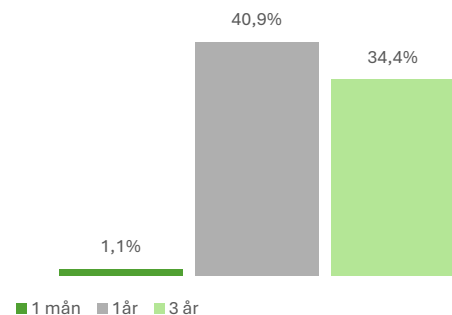
Den cykliska delen Process Technologies ser nu ut att botten då ordern från Brasilien kommer ge området bra tillväxt framåt. Utdelningen i Valmet har ökat varje år sedan 2013 och direktavkastningen är ca 5% på vad som ser ut som botten på konjunkturen.

Avanza finns med i både Alcur och Select sedan en tid tillbaka. Bolaget har vuxit EPS knappt 23% årligen de sista 10 åren och sparkapitalet har vuxit från 141,9 mdr till närmare 900 mdr under perioden (20% CAGR). Varumärket är oerhört starkt i sitt segment och de ligger konsekvent och tar större marknadsandelar av det nya sparandet vilket vi tror kommer fortsätta många år framåt. 2023 hade Avanza ett nettoinflöde på hela 72,3 mdr och så här långt i år taktar man i betydligt högre årstakt

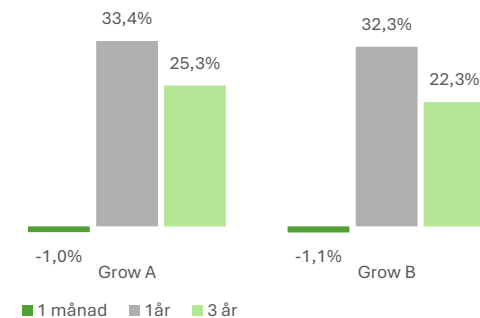
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



än så. Vi har nya förmånliga regler för ISK och en bättre utveckling av disponibel inkomst att vänta för 2025 vilket borde gynna Avanza.

Avanza är ett av börsens finaste tillväxtbolag som handlar på en historiskt låg multipel (PE 18x innevarande år) och som vi tror har förutsättningar att fortsätta skapa bra värden för sina aktieägare framåt.

ITAB blev en stark bidragsgivare i alla tre fonder då vi deltog i emissionen i samband med förvärvet av ett bolag med namn HMY. En av förvaltarna har tidigare skrivit analys om bolaget på säljsidan och när vi går tillbaka till gamla analyser finner vi detta citat i en analys från 2006. *"På lång sikt skulle kombinationen HMY (Hermes Metal Yudigar) och ITAB vara klart värdeskapande. Bolagen har relativt starka marknadspositioner i olika delar av Europa och kostnadssynergierna stora."* När affären nu annonserades, 18 år senare kunde vi relativt snabbt ta ställning till att det troligtvis vore en mycket god affär att investera i bolaget på nuvarande värdering. Itab har under nuvarande VD Andréas Elgaard sedan 2019 haft en mycket stark operationell utveckling med bättre marginaler och en minskad skuldsättning. Aktien steg 32% from emissionskursen och har sedan dess utvecklats stabilt. Affären väntas bidra drygt 70% till vinst per aktie efter kostnadssynergier realiserats. Inklusive dessa handlas aktien under PE 10x, vilket fortsatt framstår som attraktivt. Så trots kursuppgången har värderingsmultiplarna sjunkit. Affären visar också på möjligheten för mindre bolag att skapa värde via förvärv.

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

09/24

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER ALCUR CLASSIC

ALCUR steg 1,6% i september och har stigit 7,0% sedan årsskiftet. Fonden är upp 9,2% på de senaste tolv månaderna.

Efter en initial nedgång stängde SBX index månaden 1,5% högre. Vår kortbok gick upp 0,9% och vår långbok steg 3,5%. Vi hade ett par stora vinnare och många medelstora positiva bidragsgivare samtidigt som förlusterna var någorlunda begränsade.

Störst bidrag kom från vår långa position i Valmet som steg 19% på en stor ny order i Brasilien. Det var betydligt mer än vinstbidraget men aktien är blankad och den här ordern hjälper till att fylla upp fabriken när kapacitetsutnyttjandet är lågt.

AVKASTNING

AVKASTNING	SEP	2024	12M	36M	START
ALCUR	1,6%	7,0%	9,2%	23,2%	183,5%
SSVX90	0,3%	2,8%	3,9%	6,4%	17,5%
OMRX TBOND	0,8%	3,2%	6,8%	-7,0%	53,0%
SBX Return Index	1,5%	14,6%	21,1%	12,8%	325,3%
OMX N120 GI	-3,7%	12,6%	24,3%	36,2%	327,2%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

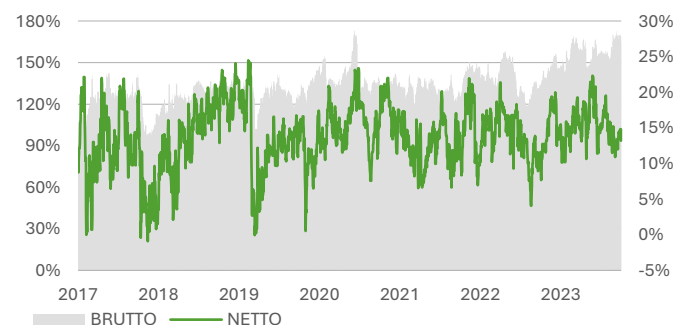
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,5%	2,7%	2,8%
Sharpe kvot ²	2,1	2,4	2,2
Korrelation	8,2%	6,3%	19,2%

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

AVKASTNING



EXPONERING



Securitas är en stor position för oss och var en av många defensiva aktier som gick starkt i september, kanske delvis som en reaktion på en ökad oro för cykliska bolag under månaden.

Elekta inledde månaden med en rekyll efter sin rapportuppgång men återhämtade sig starkt. Vi tycker aktien är attraktivt värderad på ganska låga marginalesimat och ser framför oss att deras bruttomarginaler successivt återhämtar sig i takt med att inflationsmotvindar kan kompenseras och man börjar sälja sin nya produkt med högre lönsamhet. Sentimentet i aktien är svagt, trots att bolagets vinst var på all time high förra året och att årets vinster ser ut att bli ännu högre.

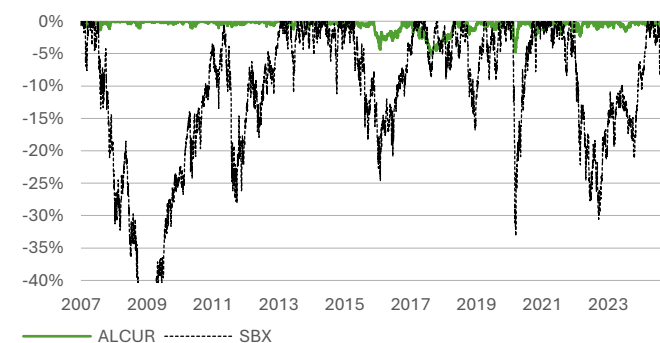
EXPONERING

MÅTT	SEP	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	63,9%	ESSITY B	4,2%
Korta positioner	-48,7%	SECU B	3,3%
Brutto ⁴	112,7%	SAMPO	3,0%
Netto ⁵	15,2%	ISS	2,8%
Likvid 5d av AUM ³	82%	ASSA B	2,7%

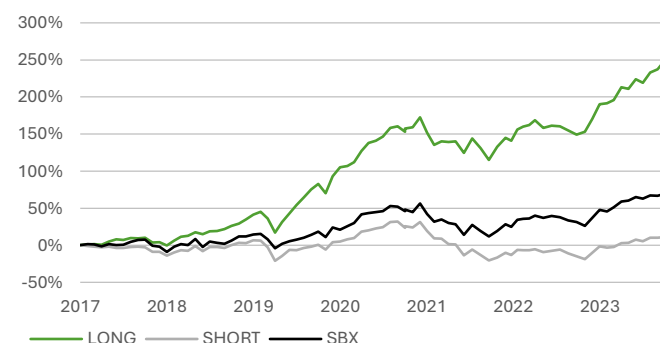
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	SEP	2024	POS SEP	NEG SEP
Aktier	1,8%	6,6%	VALMT	INDUSTRI
- Långbok	2,2%	12,1%	SECU B	INDUSTRI
- Kortbok	-0,4%	-5,5%	EKTA	GAMING
- Alpha	1,6%	4,4%	ISS	TELEKOM
- Beta	0,2%	2,2%	CGCBV	FASTIGHET
Räntor	0,2%	2,2%	AZA	KONSUM.

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%	1,59%				6,96%

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

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

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

VIKTIG INFORMATION

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

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

FONDFAKTA

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

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland
Mikael Holm

Wilhelm Gruvberg
Oscar Karlsson

Peter Guve
Johan Klevby

STRATEGI

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

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

GROW Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR FONDER

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

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

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

ALCUR FONDER AB

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

09/24

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER ALCUR SELECT

Select steg med +1,1% under september och har gått upp +25,8% under 2024. Småbolagsindex är +16,5% under 2024. De senaste 12 månaderna har fonden ökat med +40,9% medan småbolagsindex CSRX har stigit med 23,8%. Årlig genomsnittlig avkastning sedan start 2018 uppgår till 24,2%.

Störst positivt bidrag i månaden kom från Valmet, Avanza, Securitas och ISS. De största negativa bidragen kom från Idun, Proact och ett fastighetsbolag.

Valmet har vi lyft fram tidigare som ett av de mest underskattade verkstadsbolagen i Norden. Bolaget har en fantastisk historik sedan 2013 med ca 25% årlig EBITA-tillväxt med, vilket står ut i sektorn.

I september erhöll Valmet en order överstigande 1 mdr EUR gällande bygget av ett av världens största massabruk i Brasilien och blev i och med det en av fondernas vinnare. Vi ser det som positivt att investeringsviljan verkar öka i Valmets slutsegment. Organisk tillväxt på orders har snittat 5% de sista 10 åren vilket är klart bättre än sektorn. En stor andel av vinsten som är från den stabila eftermarknaden och automation. De senaste 12 månaderna stod dessa två stabila områden för 86% av EBITA.

Den cykliska delen Process Technologies ser nu ut att bottna då ordern från Brasilien kommer ge området bra tillväxt framåt. Utdelningen i Valmet har ökat varje år sedan 2013 och direktavkastningen är ca 5% på vad som ser ut som botten på konjunkturen.

AVKASTNING

AVKASTNING	SEP	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	1,1%	25,8%	40,9%	34,4%	301,2%
SSVX90	0,3%	2,8%	3,9%	6,4%	12,7%
CSRX ³	1,6%	16,5%	23,8%	-4,0%	107,7%
SBX Return Index	1,5%	14,6%	21,1%	12,8%	94,8%
OMX N120 GI	-3,7%	12,6%	24,3%	36,2%	109,0%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	12,2%	15,1%	14,7%
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%	24,2%
Andel positiva månader	64%	58%	70%

EXPONERING

MÅTT	SEP	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	157,9%	HUFV A	13,3%
Korta positioner	-37,4%	ESSITY B	9,5%
Brutto ⁴	195,3%	SECU B	8,1%
Netto ⁵	120,4%	VALMT	7,1%
Vikt top 10 positioner	63%	PACT	6,4%

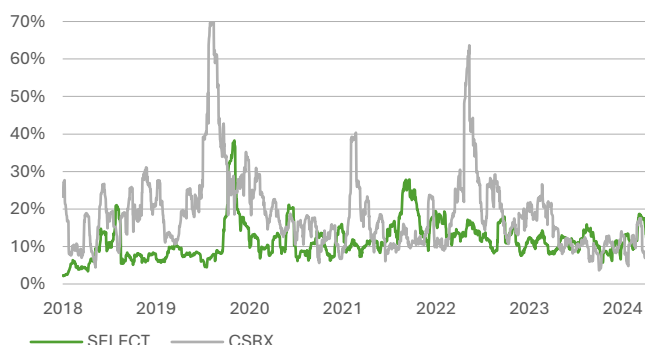
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	SEP	2024	POS SEP	NEG SEP
Aktier	1,4%	28,0%	VALMT	FASTIGHET
- Långbok	1,8%	34,8%	SECU B	IDUN
- Kortbok	-0,5%	-6,8%	ISS	PACT
- Alpha	-0,5%	9,6%	IAR	ALLEI
- Beta	1,9%	18,4%	AZA	SNI
Räntor	0,0%	0,0%	LIAB	HPOL

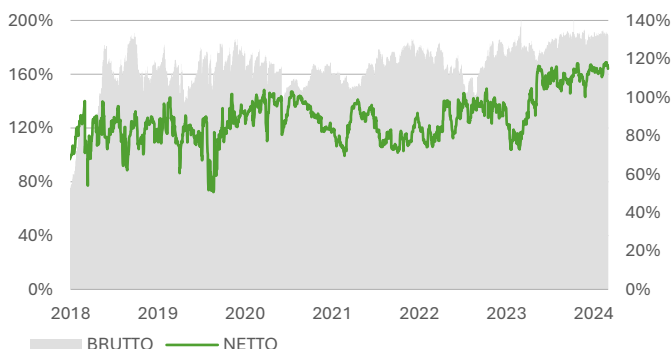
AVKASTNING



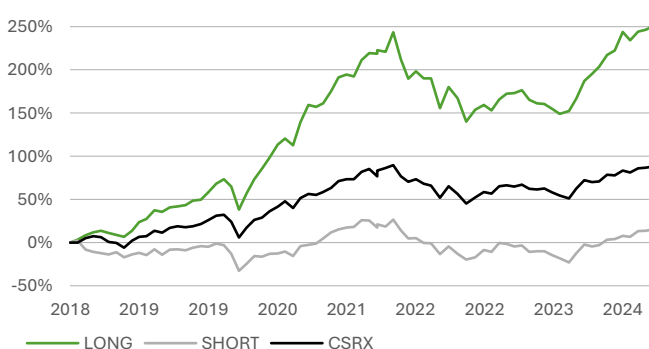
STANDARDVARIANS



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%	1,14%				25,82%

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

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

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

VIKTIG INFORMATION

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

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

FONDFAKTA

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

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland
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

09/24

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER ALCUR GROW

ALCUR Grow backade 1,0% under september och har stigit med 20,9% (A klass) respektive 20,2% (B klass) under 2024. Småbolagsindex CSRX steg 1,6% i september och har stigit 16,5% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A stigit med 51,1% jämfört med 25,7% för CSRX.

Bästa bidragsgivare var ITAB, Elekta och Logistea. Bufab, Dustin och Hanza tyngde avkastningen mest. ITAB är ett bolag som vi följt under lång tid och under månaden förvärvade bolaget en av sina största konkurrenter. I samband med det gjorde bolaget därför en nyemission som vi deltog i. Aktien steg kraftigt och förvärvet väntas bidra kraftigt till vinst per aktie de kommande åren för ITAB.

Bufab och Hanza sjönk efter flera vinstvarningar bland cykliska bolag. Rimligen kommer även dessa bolag på kortare sikt påverkas av att den vändning i konjunktoren under andra halvåret som många hoppats på inte verkar realiseras. Vi anser det är väl reflekterat i värderingen av bolagen. Dustin vinstvarnade och vår tro på en återhämtning i PC-marknaden har hittills inte realiserats.

AVKASTNING

AVKASTNING	SEP	2024	12M	36M	START
GROW A	-1,0%	20,9%	33,4%	25,3%	51,1%
GROW B	-1,1%	20,2%	32,3%	22,3%	46,8%
CSRX ³	1,6%	16,5%	23,8%	-4,0%	25,7%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	19,3%	18,8%	17,9%
Korrelation	0,7	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	12M	36M	START
	33,4%	7,8%	11,6%

AVKASTNING



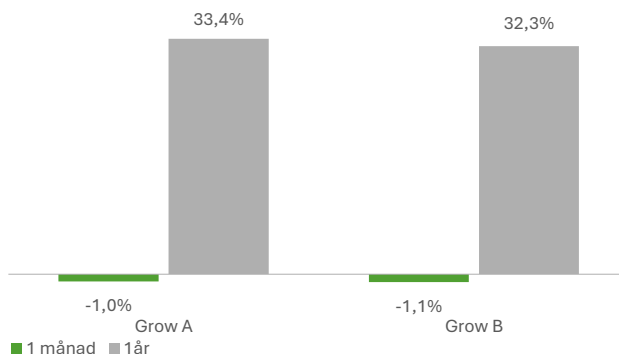
EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
VERTISEIT	6,4%	CARASENT	4,2%
AMBEA	6,3%	ITAB	4,1%
IDUN	5,0%	RUG	4,1%
SECURITAS	4,3%	BUFAB	4,1%
CATELLA	4,2%	XVIVO	4,0%

AVKASTNINGSBIDRAG

POS SEP	% NAV	NEG SEP	% NAV
ITAB	1,0%	BUFAB	-0,8%
ELEKTA	0,3%	DUSTIN	-0,5%
LOGISTEA	0,3%	HANZA	-0,5%
PAXMAN	0,3%	RUGVISTA	-0,5%
SECURITAS	0,3%	IDUN	-0,5%
VERTISEIT	0,3%	CATELLA	-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%	5,41%	-0,62%	-1,05%				20,95%

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%	-1,11%				20,24%

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

³⁾ Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

VIKTIG INFORMATION

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

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

FONDFAKTA

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

FÖRVALTARTEAM

Erik Eikeland
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