

01/24

MÅNADSRAPPORT
OKTOBER

Valosäkerhet

Världens börser pressades i oktober med högre volatilitet medan räntor och guld steg. MSCI World backade 1% liksom SP500 medan utvecklingen i Europa var svagare där Eurostoxx tappade -3,5%. Stockholmsbörsen sjönk också -3,5% och småbolagsindex CSRX tappade hela -5,4%.

Under oktober steg den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med nästan 50 punkter till 4,28%. Även de europeiska räntorna steg om än aningen mindre än den amerikanska. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var 2,14% vid månadsskiftet vilket var 15 punkter högre än vid utgången av september. Som vanligt är åsikterna spridda om skälen till hastigt höjda långräntor, men en kombination av starka amerikanska ekonomiska data och ett skifte i Trumps favör hos oddsmakarna är de vanligaste. Tesen är att Trumps politik är expansiv och inflationistisk. Även europeiska makrodata har varit aningen bättre än väntat vilket kan bero på att förväntningar har kommit ner en hel del senaste tiden. Parallellt med att sannolikheten för en Trump-vinst stigit så hörs domedagsscenarios kring den amerikanska statsskulden allt mer. Detta kan också haft en del påverkan på räntorna. I skrivande stund ska sägas att utfallet i valet är mycket oviss.

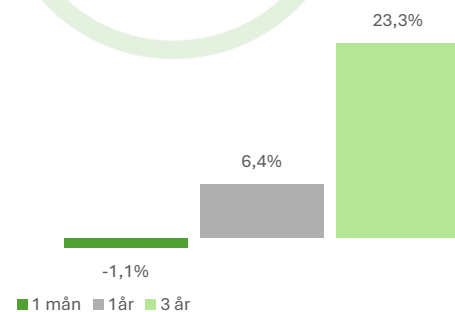
En stor del av rapporterna för det tredje kvartalet har avlagts och betyget hittills får bli ljummen. På aggregerad nivå har vinsterna, enligt Carnegie, varit 2,9% bättre än väntat vilket delvis beror på positiva avvikelser i bankerna och Ericsson. Vinsterna faller dock och trots att utfallet var bättre än väntat är aggregerade vinster -2,6% på årsbasis. De mindre bolagen har nu bättre vinsttillväxt än de större vilket även reflekteras i att medianens tillväxt i EBIT på årsbasis är 3,8%. Estimatet för 2025 fortsätter att justeras aningen neråt (-1,5%) men utan någon större dramatik. Den cykliska återhämtningen skjuts framåt men mottagandet av verkstadsrapporterna har ändå varit hyfsat förlåtande. Noterbara starka rapporter (med efterföljande positiva reaktioner) har kommit från Ericsson, Thule, SCA, Peab, Nordea, Handelsbanken och Swedbank. Tydliga besvikelser har rapporterats bland annat av Axfood, AFRY, Billerud, Lindab, Kinnevik, Electrolux och Volvo Cars.

Utsikterna för bolag med svensk exponering ser intressant ut in i 2025. Vi har fått flera räntesänkningar och med stor sannolikhet väntar 50 punkters ytterligare sänkning i nov. Utöver detta har regeringen lagt fram en expansiv finanspolitik med skattesänkningar, satsningar i infrastruktur, försvar och välfärd. I dagarna kom dessutom ett förslag om sänkt amorteringskrav och höjt bolånetak. Detta bör sammantaget vara kraftigt positivt för bolag med svensk exponering. Peab och NCC är tydliga exempel på vinnare av ovanstående beslut och förslag.

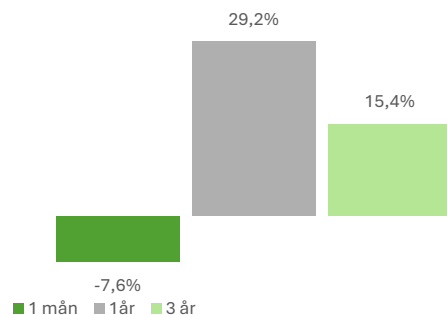
Inwidos aktie har utvecklats starkt under senaste året, men vi tycker fortfarande värderingen är attraktiv på 11x EBITA nästa år. Sen marknaden började vika ner har vi blivit positivt överraskade över hur väl Inwido lyckats hålla emot, framför allt när det kommer till marginaler. I tredje kvartalet överraskade bolaget återigen både oss och marknaden på uppsidan när de kommer till lönsamhet då man levererade en EBITA-marginal på 13,4%. Framöver borde den underliggande marknaden för Inwido bli bättre drivet av lägre räntor och minskad prispress i marknaden. Givet hur bra man har lyckats hålla i marginalen under dessa tuffa år ska det bli intressant att se vad bolaget kan leverera i en marknad med högre volymer. En förbättrad marknad och ytterligare förvärv (vilket det finns gott om utrymme för givet bolagets relativt starka balansräkning) gör att vi förväntar oss en god vinsttillväxt kommande år för Inwido. Classic och Select äger aktier i Inwido.

Vertiseit var vid månadens slut den största positionen i ALCUR Grow. Under oktober annonserades bolagets största förvärv någonsin då man köper en konkurrent vid namn Visualart. Förvärvet gör bolaget ungefär dubbelt så stort i omsättning men det förvärvade bolaget har i dagsläget lägre marginaler. Förvärvet finansieras via banklån, nya aktier till säljarna samt en emission till Bonnier Capital som blir bolaget största ägare där en representant också tar plats i styrelsen. Bolaget ägs till fortsatt stor del av grundare, anställda och styrelsemedlemmar, vilket är positivt att vi som aktieägare sitter med samma incitament. Det sagt ser vi det som

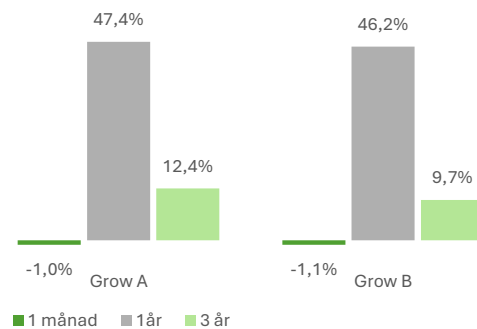
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



positivt med en aktiv extern ägare i bolaget. Bolagets kvartalsrapport för tredje kvartalet var ännu ett tecken på att man utvecklas i rätt riktning med stark organisk tillväxt på 21% i årligt återkommande mjukvaruintäkter och stigande marginaler som var upp ca 8 procentenheter. Bolaget värderas på konsensusprognoser 2026 på ca EV/EBIT 9x, vilket vi anser är attraktivt och vi tror bolaget har möjligt att fortsätta växa organiskt samt komplettera med förvärv under en lång tid.

Schibsted är ett innehav i ALCUR Classic. Aktien var en av de främsta bidragsgivarna under månaden. Caset handlar om att ett renodlat "online classified" bolag kommer bli mer effektivt på kostnadssidan där man relativt internationella konkurrenter har klart sämre nyckeltal kring kostnaderna. På intäktssidan tror vi att man över tid kommer kunna ta mer betalt per annons. Bolaget tog tidigare under året ett viktigt steg när man sålde den traditionella medieaffären. Under oktober meddelades också att de "tillväxtinvesteringar" bolaget gjort i prisjämförelsetjänster, låneförmedlare och liknande ska avyttras. Kvartalsrapporten för Q3 var helt klart ett steg i rätt riktning där EBITDA steg 17% och slog konsensus med 9% drivet av lägre kostnader. Under månaden framkom också att bolaget inför nya prismodeller som bör driva ökade intäkter per annons under 2025. Bolaget gör också kontinuerliga återköp och ska under de kommande två åren återföra 4 miljarder till aktieägarna vi återköp. Under november kommer Schibsted hålla en kapitalmarknadsdag och uppdatera marknaden för de kommande åren. Vi ser fortsatt stor potential både på intäcks- och kostnadssidan och hoppas att ledningen är tydliga med att kommunicera sina mål kring detta.

En av Stockholmsbörsens största värdeskapare de senaste 25-30 åren, Hans **Wallenstam**, genomförde i oktober sitt första förvärv och satsning på kommersiella fastigheter i Stockholm CBD. Detta då man förvärvade en Hötorgsskrapa av AMF Pension för 2,8 miljarder SEK. Våra beräkningar indikerar att AMF, som ägt fastigheten i ca 30 år, fått en årlig avkastning om drygt 11% på huset vilket är bättre än börsen och med lägre risk. Priset på fastigheten motsvarar efter renoveringar i närheten av 200 000 SEK/kvm. Via Hufvudstaden kommer man åt välinvesterade fastigheter i om möjligt ännu bättre läge för drygt 100 000 SEK/kvm på börskurs. Vi tycker att Hans Wallenstams förvärv i CBD validerar det långsiktigt intressanta caset som finns i CBD och därmed Hufvudstaden som bör ge en god riskjusterad avkastning över tid.

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

10/24

MÅNADSRAPPORT OKTOBER ALCUR CLASSIC

ALCUR tappade 1,1% i oktober och har stigit 5,8% sedan årsskiftet. Fonden är upp 6,4% på de senaste tolv månaderna. Nordiska börser föll ca 2%.

Några av fondens långa positioner backade under månaden efter stark utveckling i september. Arjo kom med en svagare rapport och Valmet vinstvarnade. Vi minskade positionen i Valmet under september då aktien gått starkt och köpte tillbaka aktierna efter vinstvarningen. Elekta backade utan specifika nyheter. Sektorn tyngdes internationellt av ett antal svaga rapporter och ett flertal svaga signaler från Kina.

Avanza rapporterade aningen bättre än väntat och släppte nya långsiktiga mål med högre tillväxtförväntningar och högre kostnadstillväxt än väntat men aktien var ned 12% på månaden.

Vår korta position i JM och våra långa positioner i Ericsson och Schibsted bidrog efter sina rapporter. JM har stor resultatmotvind och möter en trög marknad med överutbud, Ericsson fortsätter att rapportera kraftiga marginalförbättringar i väntan på volymåterhämtningen och Schibsted uppvisar kostnadsbesparingar tidigare än väntat.

AVKASTNING

AVKASTNING	OKT	2024	12M	36M	START
ALCUR	-1,1%	5,8%	6,4%	23,3%	180,4%
SSVX90	0,2%	3,1%	3,8%	7,3%	17,8%
OMRX TBOND	-1,2%	2,2%	8,4%	-5,3%	51,6%
SBX Return Index	-3,5%	10,6%	29,4%	11,4%	310,3%
OMX N120 GI	-1,6%	10,8%	18,6%	28,2%	320,2%

EXPONERING

MÅTT	OKT	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	61,3%	ESSITY B	3,7%
Korta positioner	-42,3%	SAMPO	3,3%
Brutto ⁴	103,6%	ISS	3,2%
Netto ⁵	19,0%	NDA SE	3,1%
Likvid 5d av AUM ³	82%	SECU B	3,0%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

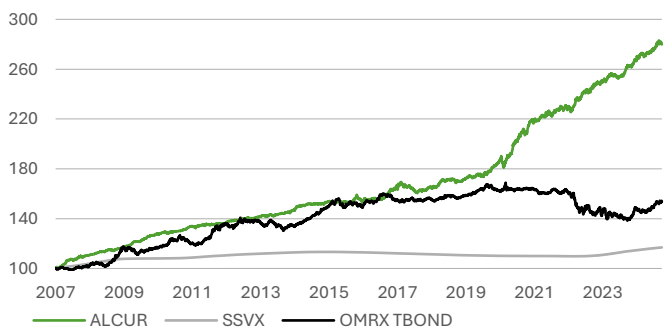
RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,7%	2,9%	2,9%
Sharpe kvot ²	1,0	2,2	2,1
Korrelation	6,6%	6,3%	18,8%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	6,4%	7,2%	6,0%
Andel positiva månader	79%	79%	80%

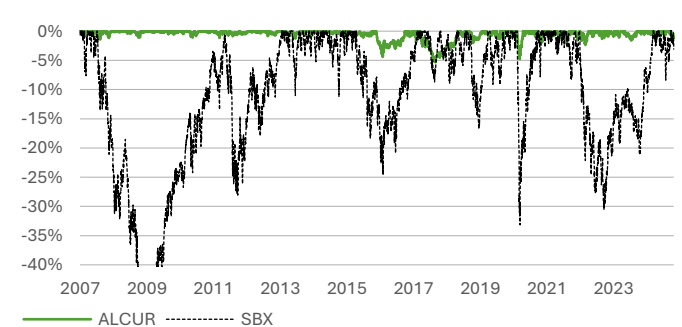
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	OKT	2024	POS OKT	NEG OKT
Aktier	-1,3%	5,3%	JM	Logistik
- Långbok	-2,1%	9,8%	ERIC B	EKTA B
- Kortbok	0,9%	-4,5%	SCH	VALMT
- Alpha	-0,7%	3,6%	INV BOLAG	AZA
- Beta	-0,6%	1,6%	COIC	ESSITY B
Räntor	0,2%	2,5%	KESKO	ARJO B

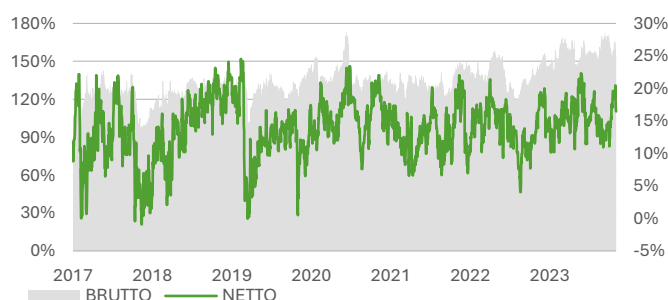
AVKASTNING



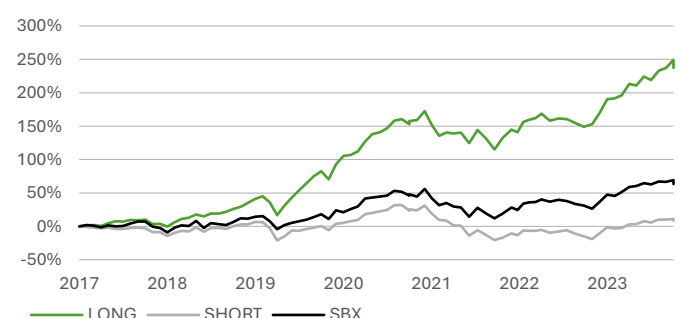
ACKUMULERAT VÄRDEFALL



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%	0,81%	1,59%	-1,10%			5,78%

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

10/24

MÅNADSRAPPORT OKTOBER ALCUR SELECT

Alcur Select tappade 7,6% under oktober medan småbolagsindex backade 5,4%. Select är upp +16,3% under 2024 mot småbolagsindex +10,3 %. Årtlig genomsnittlig avkastning sedan start 2018 uppgår till 22,3%.

Störst positivt bidrag i månaden kom från blankningar i ett byggbolag och ett fastighetsbolag, samt långa positioner i IMSAB, Idun, Kesko och Gofore. De största negativa bidragen kom från Valmet, Hufvudstaden, Stolt Nielsen, IAR, Proact och Avanza. Valmet som var förra månaders vinnare blev denna månads förlorare då man sänkte vinstförväntningarna för 2024. Detta gav förhållandevis marginella effekter på marknadens estimat men aktien tappade 18 % i oktober.

Bolaget redovisade sin bästa marginal någonsin i ett tredje kvartal trots att marknaden för närvarande är svag och bör vara nära en cyklisk botten. Den stabila vinstgenereringen från service och eftermarknad bör på sikt ge högre multiplar i Valmet och vi tycker aktien ser intressant ut inför 2025-26.

Vi har fortsatt en nettoexponering över historiskt snitt genom att fonden äger en stor andel bolag av defensiv karaktär med låg värdering. Vi bedömer att dessa bolag kan öka resultatet även i en osäker makromiljö och samtidigt gynnas av lägre räntor. Hufvudstaden, Essity, Securitas, ISS, Attendo, Ambea och Bredband 2 väger ca 46% tillsammans.

AVKASTNING

AVKASTNING	OKT	2024	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-7,6%	16,3%	29,2%	15,4%	270,9%
SSVX90	0,2%	3,1%	3,8%	7,3%	9,1%
CSRX ³	-5,4%	10,3%	34,7%	-7,6%	96,6%
SBX Return Index	-3,5%	10,6%	29,4%	11,4%	88,0%
OMX N120 GI	-1,6%	10,8%	18,6%	28,2%	105,6%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	15,2%	15,8%	15,0%
Sharpe kvot ²	2,1	0,2	1,6
Korrelation	67,8%	68,9%	72,5%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	29,2%	4,9%	22,3%
Andel positiva månader	79%	58%	70%

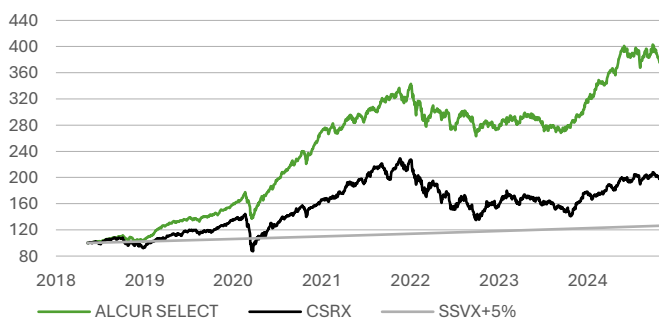
EXPONERING

MÅTT	OKT	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	160,0%	HUFV A	13,0%
Korta positioner	-34,7%	ESSITY B	9,0%
Brutto ⁴	194,8%	VALMT	7,5%
Netto ⁵	125,3%	SECU B	7,1%
Vikt top 10 positioner	67%	PACT	6,2%

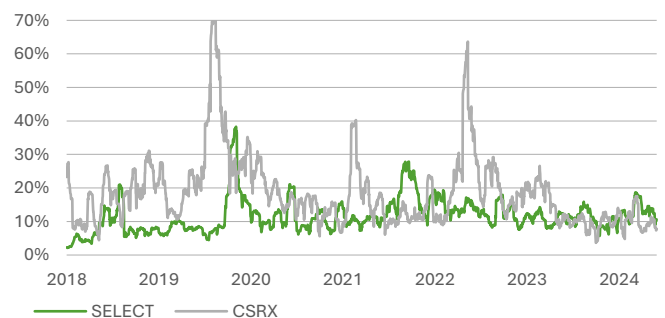
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	OKT	2024	POS OKT	NEG OKT
Aktier	-7,3%	18,9%	BYGG	FASTIGHET
- Långbok	-7,9%	25,1%	FASTIGHET	IAR
- Kortbok	0,6%	-6,2%	MSAB B	VALMT
- Alpha	-0,9%	7,3%	IDUN B	SNI
- Beta	-6,5%	11,5%	KESKO	AZA
Räntor	0,0%	0,0%	GOFORE	PACT

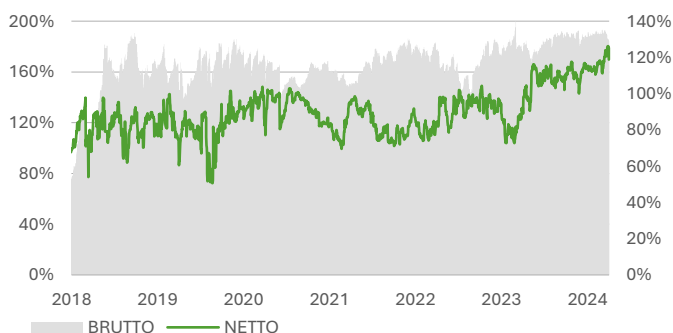
AVKASTNING



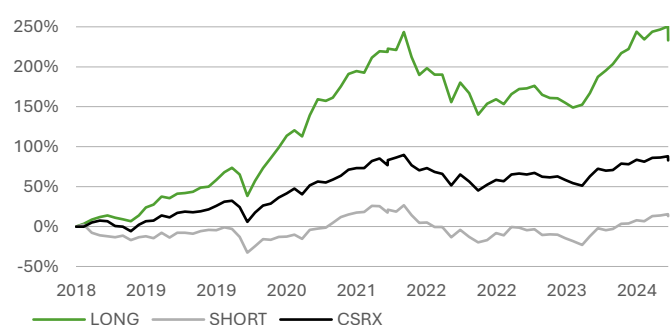
STANDARDVIKELSE



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%	-7,56%			16,32%

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

10/24

MÅNADSRAPPORT OKTOBER ALCUR GROW

ALCUR Grow backade 1,0% under oktober och har stigit med 19,7% (Grow A) respektive 18,9% (Grow B) under 2024. Småbolagsindex CSRX sjönk 5,4% i oktober och har stigit 10,3% sedan årets början. Sedan fondens start i januari 2021 har Grow A stigit med 49,6% jämfört med 18,9% för CSRX.

Bästa bidragsgivare var Vertiseit, Idun och Hanza. Vertiseit förvärvade en av sina större konkurrenter, Visualart, vilket kraftigt stärker bolagets marknadsposition och nästan fördubblar bolagets omsättning. Förvärvet finansierades via banklån, nya aktier till säljarna samt en nyemission då Bonnier Capital som blir ny huvudägare i bolaget. Vertiseit presenterade också en mycket stark kvartalsrapport med stark tillväxt och marginalexpansion.

Idun utvecklades starkt. Bolaget gjorde under september en nyemission och i oktober gjordes det första förvärvet efter denna. Hanza steg efter en, relativt sina sektorkollegor och förväntningar i aktiemarknaden, stark rapport.

Exsitec tillkännagav att VD avser att sluta efter 14 år på posten. Valberedningen har för avsikt att föreslå avgående VD som ny styrelseordförande. Därefter presenterades en svag rapport som ytterligare tyngde aktiekursen. Även förra månads största vinnare, ITAB, kom med en svag rapport.

AVKASTNING

AVKASTNING	OKT	2024	12M	36M	START
GROW A	-1,0%	19,7%	47,4%	12,4%	49,6%
GROW B	-1,1%	18,9%	46,2%	9,7%	45,2%
CSRX ³	-5,4%	10,3%	34,7%	-7,6%	18,9%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	15,9%	18,7%	17,8%
Korrelation	0,7	0,8	0,8

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	12M	36M	START
	47,4%	4,0%	11,1%

EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
VERTISEIT	7,9%	SECURITAS	4,2%
AMBEA	6,4%	RUGVISTA	4,1%
IDUN	4,9%	REJLERS	4,0%
CATELLA	4,3%	BTS	3,9%
BUFAB	4,2%	XVIVO	3,8%

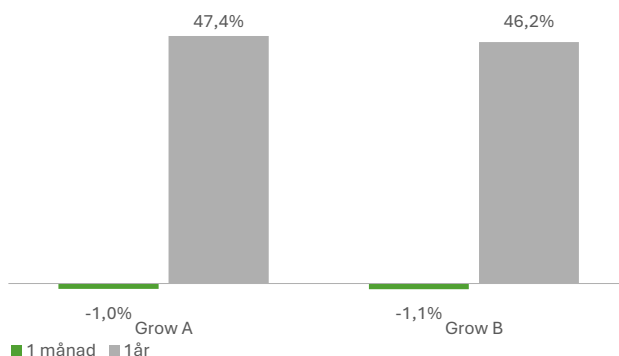
AVKASTNINGSBIDRAG

POS OKT	% NAV	NEG OKT	% NAV
VERTISEIT	0,9%	EXSITEC	-0,6%
HANZA	0,7%	ITAB	-0,6%
IDUN	0,4%	LOGISTEA	-0,5%
CARASENT	0,4%	XVIVO	-0,5%
PAXMAN	0,2%	ELEKTA	-0,4%
BUFAB	0,2%	CTT	-0,3%

AVKASTNING



AVKASTNING



HISTORIK

A-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,63%	3,25%	8,64%	8,83%	-0,32%	0,14%	4,37%	1,58%	2,39%	3,90%	2,43%	4,17%	47,57%
2022	-8,23%	-5,59%	2,57%	-5,71%	1,01%	-8,91%	7,60%	-3,89%	-11,95%	7,43%	2,03%	-1,92%	-24,54%
2023	6,86%	-1,70%	-0,78%	3,75%	-2,68%	-2,16%	0,51%	-5,23%	-5,91%	-1,21%	8,57%	13,37%	12,20%
2024	2,90%	-0,49%	4,59%	3,91%	7,46%	-2,42%	5,41%	-0,62%	-1,05%	-1,01%			19,73%

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%	-1,07%			18,95%

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