

08/25

MÅNADSRAPPORT
AUGUSTI

Statsfinansiell noja

MSCI World steg 2% under augusti medan europeiska aktieindex steg 1%. Stockholmsbörsen (SBX) steg också drygt 1% vilket innebar den fjärde raka positiva börs månaden. Sommaren avslutades dock svagt, förmodligen på grund av bakslag i eventuella freds förhandlingar, vilka man veckan innan hade visst hopp omkring. September, som är en säsongsmässigt svag börs månad historiskt, har inletts med oro för statsfinanser och envist förhöjd inflation. Detta har synts i stigande långräntor i både USA och Europa samtidigt som marknaden prisar in sänkningar från centralbanker. En besvärlig kompott.

Under augusti präglades annars världens kapitalmarknader av fortsatt osäkerhet kring ränteläge och ekonomisk tillväxt, samt geopolitiska spänningar och handelsdiskussioner mellan stormakter. Marknaden ogillar generellt även när centralbankers oberoende ifrågasätts vilket varit på tapeten senare tid. Al-narrativet hamnade under lupp efter en diger analys från MIT som ifrågasatte avkastningen på de enorma investeringar som just nu görs. Kapaciteten hos Mag 7 är dock inget fel på – tillsammans delade de ut (eller återköpte aktier för) 84 miljarder USD bara under det senaste kvartalet.

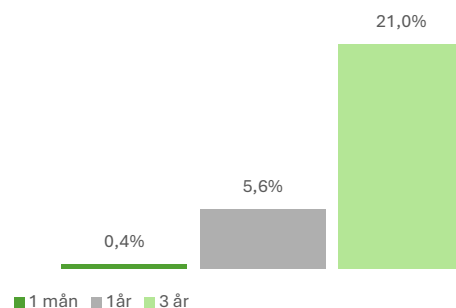
På hemmaplan presenterade finansminister Svantesson ett saftigt stimulanspaket om 80 miljarder SEK vilket motsvarar cirka 1,2% av BNP. Siffran fick stort genomslag eftersom statliga konjunkturinstitutet tidigare kommit fram till ett utrymme på knappt hälften. Frågan är såklart vilken påverkan detta får på BNP-tillväxten - enligt vissa källor har finansdepartementet prognostiserat effekten till cirka 0,7-0,8 procentenheter. Rimligen betyder dessa stimulanser att det inte blir fler räntesänkningar än möjligen en i september. Återhämtningen i svensk ekonomi har som bekant hittills varit långsammare än konsensus förväntat sig. Det blir lite som att ropa på vargen, men upplägget inför 2026 ser ändå intressant ut om vi kan ta oss igenom höstens utmaningar.

Vi har under de senaste månaderna byggt en position (Classic) i **Alfa Laval**. Vi anser att Alfa är ett av Sveriges finaste verkstadsbolag och har under lång tid växt vinsten per aktie långt snabbare än konkurrenter, både drivet av hög organisk tillväxt och förvärv. Under den senaste tiden har aktien haft det lite motigare, då marknaden varit orolig för en svagare utveckling för deras marine-division. Aktien handlas nu med rabatt jämfört med övriga svenska verkstadsbolag (historiskt har den pendlat mellan premie och rabatt). Alfas multipel brukar korrelera väl med bolagets organiska ordertillväxt, som varit något svagare den senaste tiden. Vi bedömer dock att den borde bottna under andra halvåret, vilket kan ge stöd till aktien framöver. Utöver detta är bolagets balansräkning relativt stark, vilket ger utrymme för både ytterligare förvärv och återköp framåt (vilket bolaget historiskt har utnyttjat). Alfa Laval är ett medelstort innehav i Classic.

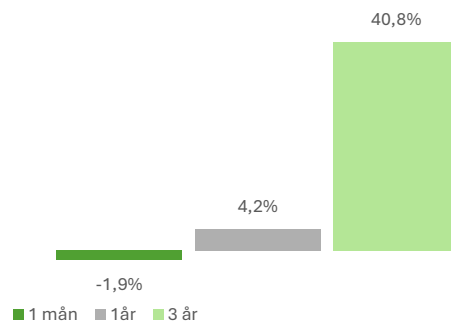
Rugvista är ett innehav i Select och Grow. Den senaste rapporten visade att tillväxten accelererade för tredje kvartalet i rad, och med 22% organisk tillväxt är det uppenbart att man tar marknadsandelar på matmarknaden i Europa. EBIT-marginalen förbättrades kraftigt jämfört med ett svagt kvartal föregående år. Den starka tillväxten drevs inte av stigande marknadsföringskostnader utan tvärtom minskade de kostnaderna som andel av försäljningen. Produktmarginalen sjönk med 150 punkter, vilket till stor del drevs av högre reanivåer i samband med att bolaget sålde ut stora delar av lagret innan man nu flyttat till ett större och förhoppningsvis mer effektivt lager. Vi ser också tecken på att den press på snittordervärdet som visat sig de senaste två åren förhoppningsvis närmar sig botten och jämfört med första kvartalet var snittordervärdet nära oförändrat. Ledningen har ett antal initiativ för att driva detta framöver, bland annat genom att lyfta fram vissa produkter för inspiration. Aktien värderas till cirka 12x EBIT 2026 baserat på Factset konsensus, vilket vi fortsatt anser attraktivt givet fortsatt tillväxt i takt med att e-handel tar andelar från fysisk handel. Vi bedömer att marginalmålet om 15% är realistisk i en något starkare konjunktur, vilket inte är förväntat av Factset-konsensus de kommande åren.

Ambea finns i alla tre fonder och har varit en stark bidragsgivare under de senaste åren. Q2-rapporten visade på fortsatt stark utveckling med 15% justerad EBITA-tillväxt, trots att bolaget påverkas negativt av årets kalender då påsken inföll i Q2

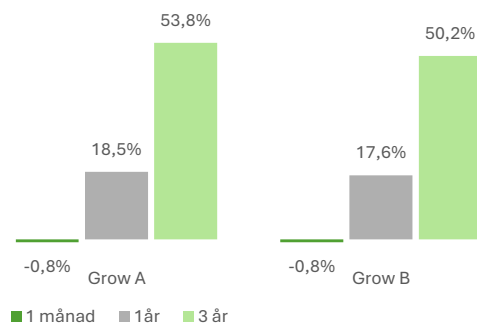
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



istället för i Q1. Bolaget har nått sitt marginalmål och vi tror därför att omsättningstillväxt kommer vara en viktig drivkraft för vinsttillväxt de kommande åren. Bolaget har ett mål om 8-10% försäljningstillväxt, och vi tror det är möjligt att nå detta genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Factset konsensus räknar med 6% för 2026 och 4% för 2027, men har inte räknat med förvärv. Under slutet av augusti såldes cirka 5% av bolaget i en affär, vilket kortsiktigt lär ha skapat en viss press på aktien. Värdering på P/E 11x för 2026 enligt FactSet-konsensus är fortsatt attraktiv enligt oss.

Varmt välkommen att höra av dig om du har några frågor.

Teamet på ALCUR Fonder

08/25

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg 0,4% i augusti och har stigit 4,2% under 2025. De senaste tre åren har fonden ökat 21% med en standardavvikelse på 2,6% vilket innebär en risknivå motsvarande cirka en sjättedel av börsens.

Om man lyfter på huven och analyserar avkastningen framstår det som månaden som blandad. Portföljens långbok hade en medioker månad efter stark utveckling maj-juli. Beijer Ref, Dometic och Sampo var de bästa bidragen medan Hiab, Valmet, Logistea och Sinch kostade. Mot slutet av månaden utvecklades defensiva aktier och fastigheter svagt, vilket drog ned avkastningen sista veckan. Totalt var långbokens bidrag under augusti svagt positivt.

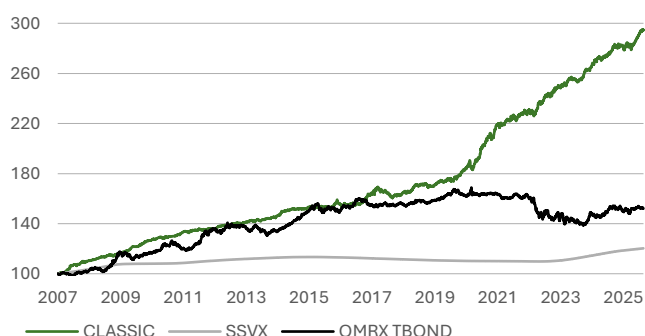
AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2025	12M	36M	START
ALCUR	0,4%	4,2%	5,6%	21,0%	194,6%
SSVX90	0,2%	1,5%	2,5%	9,4%	20,2%
OMRX TBOND	0,0%	1,5%	-0,1%	4,6%	52,2%
SBX Return Index	1,3%	5,1%	0,5%	40,4%	331,4%
OMX N120 GI	2,1%	-3,4%	-14,5%	24,4%	300,1%

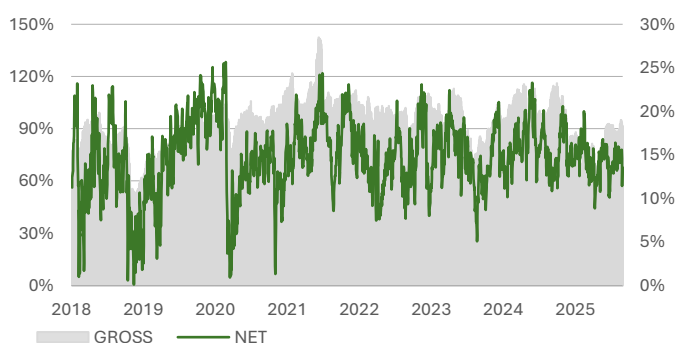
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,6%	2,6%	2,8%
Sharpe kvot ²	1,2	1,3	1,8
Korrelation	27,7%	19,1%	31,6%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	5,6%	6,6%	6,0%
Andel positiva månader	75%	78%	80%

AVKASTNING



EXPONERING



Av fondens tio bästa bidrag under augusti kom sex från kortboken, trots en stigande börs. Positionerna skiljer sig en hel del åt från varandra men har gemensamt att vi bedömer värderingarna - särskilt förväntningarna - vara signifikant för höga. Några släppte svaga rapporter, några har avisat kapitalanskaffningsbehov. Vi bygger vår kortbok med individuella positioner, men ibland står de mot innehav i långboken. Totalt bidrog kortboken med drygt 0,4% till avkastningen.

För 2025 som helhet är fondens bästa position ISS. Utvecklingen är fortsatt stabil med förbättrade marginaler och starka kassaflöden som i dagsläget till stor del överförs till ägarna via återköp. Värderingen är (trots stark aktie) historisk låg på P/E 10x för 2026.

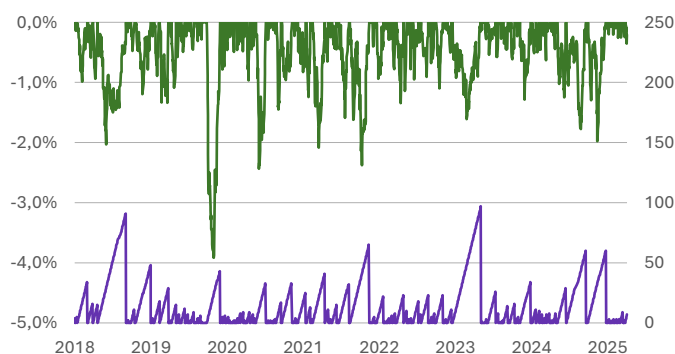
EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	54,9%	ISS	2,5%
Korta positioner	-41,4%	SAMPO	2,3%
Brutto ⁴	96,4%	NDA	2,2%
Netto ⁵	13,5%	BEIJ B	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	88%	SECU B	2,0%

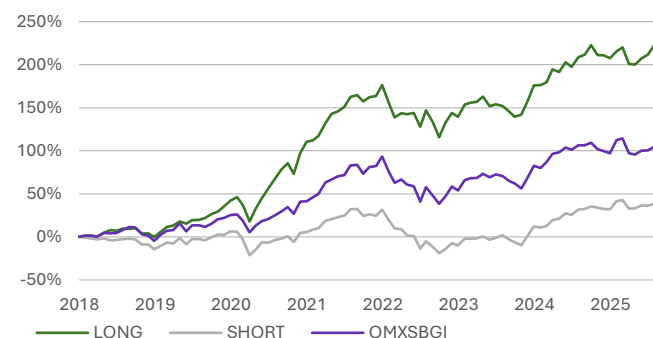
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2025	POS AUG	NEG AUG
Aktier	0,4%	4,0%	PLATFORM	HIAB
- Långbok	0,0%	3,8%	GAMING	VALMT
- Kortbok	0,4%	0,3%	BEIJ B	LOGI B
- Alpha	0,2%	3,7%	KONSUMENT	SINCH
- Beta	0,2%	0,4%	VIND	HM B
Räntor	0,2%	1,3%	DOM	ATT

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%	-1,10%	0,77%	0,06%	6,66%
2025	-0,48%	0,83%	-0,24%	0,26%	0,88%	1,24%	1,29%	0,38%					4,22%

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 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.

FONDAKTA

	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%
Prestations-baserat 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

Johan Klevby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
-----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

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

08/25

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR SELECT

ALCUR Select tappade 2% i augusti. Småbolagsindex (CSRX) tappade 1 % och breda marknadsindex (SBX) ökade 1,3 %. Select har i år givit 9,5 procentenheter bättre avkastning än CSRX. Sedan starten 2018 har Select givit 21,3% årlig avkastning vilket är klart över fondens målsättning om en avkastning överstigande 10%

Micro Systemation har under Q3 tagit två fina order, varav ett är ett amerikanskt avtal värt 18,5 miljoner SEK och ett är ett avtal med en europeisk myndighet värt 10,6 miljoner SEK. Bolagets produktportfölj har förbättrats avsevärt det senaste året och ovanstående order får betraktas som ett starkt kvitto på det.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2025	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-2,0%	10,9%	4,1%	40,7%	313,1%
SSVX90	0,2%	1,5%	2,5%	9,4%	8,1%
CSRX ³	-1,0%	1,4%	-3,8%	25,8%	100,0%
SBX Return Index	1,3%	5,1%	0,5%	40,4%	98,5%
OMX N120 GI	2,1%	-3,4%	-14,5%	24,4%	91,3%

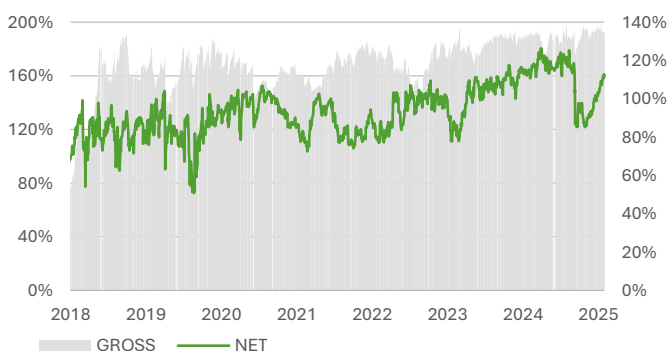
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	13,9%	13,7%	14,8%
Sharpe kvot ²	0,1	0,7	1,4
Korrelation	77,4%	69,0%	79,1%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	4,1%	12,1%	21,3%
Andel positiva månader	67%	64%	69%

AVKASTNING



EXPONERING



Hufvudstaden kom med det glädjande beskedet att man beslutat att återköpa aktier. Givet den mycket höga rabatten så är det en rationell kapitalallokering som vi står bakom.

Fondens netto ligger på 118 %, vilket är långt över det historiska snittet. Drygt 13 % kommer dock från IAR och Bredband2, vilka i princip är att betrakta som kassapositioner, givet att inget sker som gör att buden fallerar. Adderas lågriskpositionen i Hufvudstaden till ovanstående så summerar det till drygt 24 % nettoexponering.

MSAB, Hufvudstaden och Anneheim samt en kort position i ett plattformsbolag stod för de största positiva bidragen, medan negativa bidrag kom från ett flertal finska innehav såsom Gofore, Hiab, Admicom och QT.

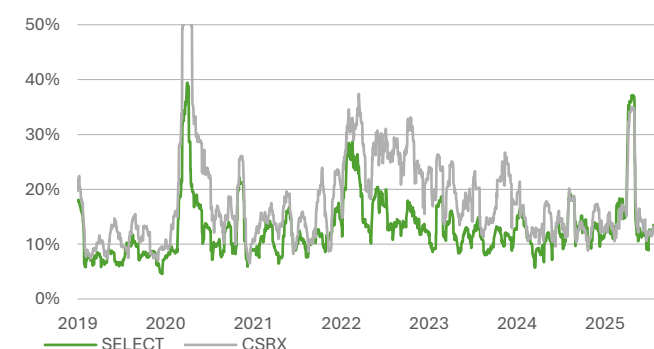
EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	156,0%	HUFV A	11,1%
Korta positioner	-37,8%	BRE2	8,4%
Brutto ⁴	193,8%	FABG	7,5%
Netto ⁵	118,3%	ISS	7,2%
Vikt topp 10 positioner	57%	ANOD B	5,8%

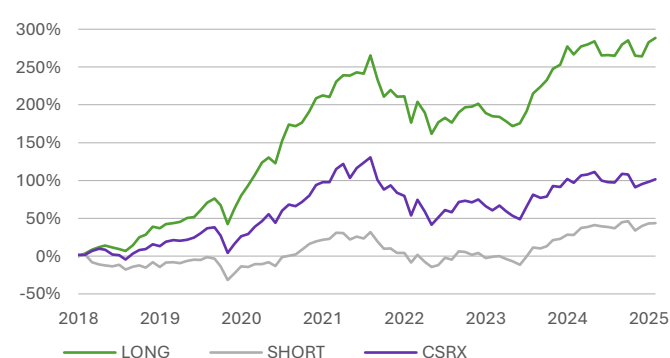
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2025	POS AUG	NEG AUG
Aktier	-1,8%	12,3%	MSAB B	GOFORE
- Långbok	-1,6%	14,4%	HUFV A	IDUN B
- Kortbok	-0,2%	-2,1%	PLATFORM	QTCOM
- Alpha	-0,5%	10,7%	RUG	ADMCM
- Beta	-1,2%	1,6%	ANNE B	HIAB
Räntor	-0,1%	-0,6%	FAG	PACT

STANDARDVARIATION



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%	0,42%	0,02%	16,83%
2025	4,64%	1,89%	-5,66%	-1,80%	6,57%	2,25%	4,93%	-1,97%					10,89%

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%
Prestations-baserat 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

Johan Kleby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

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

08/25

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR GROW

ALCUR Grow tappade 0,8 % (Grow A) respektive 0,8 % (Grow B) under augusti. Sedan årsskiftet har fonden ökat med 19,3 % respektive 18,6 %. Småbolagsindex CSRX sjönk -1,0 % i juli och har hittills i år stigit med 1,4 %.

De största positiva bidragen kom från Rugvista, Smart Eye och Pierce. Rugvista visade stark försäljningsutveckling och stigande marginaler i det andra kvartalet. Smart Eye är en relativt ny position i Grow och Q2-rapporten visade bolagets första kvartal med positivt EBITDA-resultat på flera år. Generellt är vi restriktiva att investera i bolag som ännu inte bevisat sin vinstförmåga, men i fallet med Smart Eye räknar vi med att snabbt stigande omsättning kommer driva goda vinster under 2026.

Pierce är också en relativt ny position som vi, givet den starka kursutvecklingen, tyvärr bara gjort till en av fonden minsta positioner. Aktien steg kraftigt på sin rapport som visade en tydlig marginalförstärkning.

Fractal, Itech och Logistea var de största negativa bidragsgivarna. Fractals marginaler påverkades mer än väntat av tullar och stigande fraktkostnader. Itechs rapport var en stor besvikelse jämfört med förväntningarna. Bolagets kunder köper produkterna med viss ryckighet och över tid har det funnits ett antal negativa kvartal, samtidigt som bolaget på helårsbasis alltid vuxit organiskt. Vi har ökat i BTS, Smart Eye och Logistea samt minskat i Carasent och ALM Brand.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2025	12M	36M	START
GROW A	-0,8%	19,3%	18,5%	53,8%	81,0%
GROW B	-0,8%	18,6%	17,6%	50,2%	74,5%
CSRX ³	-1,0%	1,4%	-3,8%	25,8%	19,0%

EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
HANZA	6,7%	REJLERS	5,2%
VERTISEIT	5,9%	VOLATI	4,5%
LOGISTEA	5,8%	ITAB	4,3%
RUGVISTA	5,8%	BTS	3,9%
SWEDENCARE	5,6%	IDUN	3,8%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	10,8%	16,5%	16,8%
Korrelation	0,8	0,9	0,9

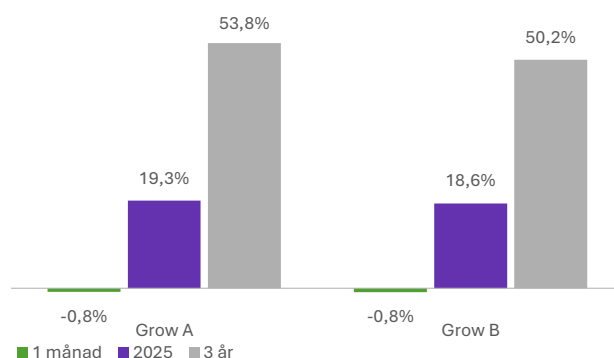
AVKASTNINGSBIDRAG

POS AUG	% NAV	NEG AUG	% NAV
RUGVISTA	0,7%	FRAC TL	-0,7%
SMARTEYE	0,6%	ITECH	-0,5%
PIERCE	0,4%	LOGISTEA	-0,5%
SWEDENCARE	0,3%	VERTISEIT	-0,4%
DOMETIC	0,3%	IDUN	-0,3%
EXSITEC	0,3%	ADMICOM	-0,2%

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%	-1,89%	1,11%	1,22%	21,44%
2025	5,17%	2,28%	-5,46%	3,72%	4,59%	4,35%	4,39%	-0,77%					19,27%

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%	-1,96%	1,04%	1,15%	20,48%
2025	5,11%	2,22%	-5,52%	3,65%	4,52%	4,29%	4,39%	-0,83%					18,65%

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%
Prestations-baserat 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

Johan Kleby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

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