

01/26

MÅNADSRAPPORT
JANUARI

Vild start på 2026

Året fick en minst sagt händelserik start, med stora utspel och anmärkningsvärda rörelser i många tillgångsslag. Ädelmetaller fortsatte fjolårets imponerande uppgångar, men föll sedan kraftigt vid månadsskiftet. Volatiliteten har generellt varit hög och på aktiesidan har faktorer spelat en stor roll.

MSCI Global aktieindex steg knappt 2 % i januari. Tillväxtmarknader hade en stark start på året med iögonfallande stora uppgångar i Korea (+28 %) och Brasilien (+13 %). Stockholmsbörsen steg 3,3 %, medan Småbolagsindex tappade drygt 4 %, vilket var den största skillnaden mellan dem på 20 år. De senaste 12 månaderna har småbolagen underpresterat med 18 %. Silver, som steg 148 % under 2025, inledde året med en uppgång på 60 % för att sen tappa hela den uppgången på bara några dagar. Produkter med hävstång är vanliga inom ädelmetaller och bidrar till volatiliteten. Skälen till uppgångarna är flera, såsom oro för fiatpengar, ökad efterfrågan från centralbanker och säkert också ett spel på ekonomisk återhämtning. Allt detta lockar till sig ren spekulationshandel vilket förstärker rörelserna. Även industriella metaller, med koppar i spetsen, har stigit kraftigt, vilket gynnat bland andra Boliden (+20 % YTD).

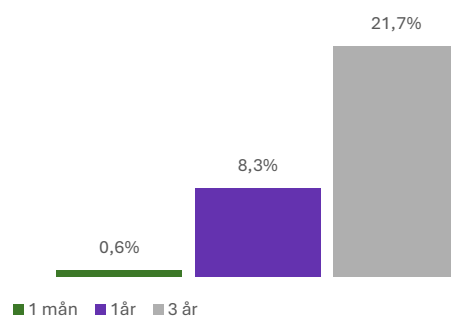
Precis som i inledningen av 2025 är skillnaderna i avkastning mellan olika faktorer anmärkningsvärd stora. Det är rimligt att anta att de passiva ETF-produkternas kraftiga inflöden bidrar till detta. Det som fungerat hittills i år är cykliskt, råvaror, defensivt och bygg. Generellt har AI-relaterade produktivitetsvinnare har gått bra, exempelvis operatörer. Mjukvara är däremot den sektor som fått mest stryk under temat "AI-hot". I Norden har försäkring, tech och compounders också handlat svagt, delvis till följd av stora utflöden ur småbolagsfonder. Vi följer dessa flöden noggrant på dagsbasis.

Ett tema som får alltmer uppmärksamhet är det vissa kallar "capital wars". Nyligen uttalade sig tex den välmeriterade investeraren Ray Dalio i ämnet och lyfte fram en tydlig ökning av väpnade finansiella åtgärder såsom sanktioner, handelsembargon, valutakontroller och begränsningar i valutaflöden. Detta är ytterligare en faktor bakom den förhöjda volatiliteten i ädelmetaller.

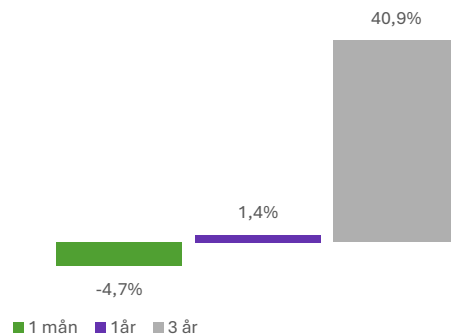
Swedencare är ett innehav i samtliga tre fonder, dock med stor variation i positionsstorlek. Bolaget varnade för svagare försäljningsutveckling och marginalpress i det fjärde kvartalet. Detta skedde drygt en månad efter att bolaget uppdaterat sina långsiktiga finansiella mål. VD var på telefonkonferensen i samband med tredje kvartalet optimistisk på både tillväxt och marginal för det fjärde kvartalet och vinstvarningen innebär en kraftig besvikelse relativt aktiemarknadens förväntningar. Uppenbarligen har verksamheten varit svår att förutspå på någon månads sikt och därför tror vi aktiemarknaden förtroende för de långsiktiga målen är låga. Dock verkar bolaget i en industri med god tillväxt där människor lägger allt mer pengar på sina husdjur och branschen växer starkt över tid. Bolaget växer också 9% organiskt 2025 och har över tid haft en tvåsiffrig organisk tillväxt, vilket de flesta bolag har svårt att uppnå. Värderingen har nu sjunkit till den lägsta nivån som uppmätts enligt Factset (EV/Sales, EV/EBIT, PE) och vi kan räkna hem aktien på betydligt högre nivåer, även utan kraftiga förbättringar i resultat. Baserat på en justerad EBITDA på drygt 500m under 2025, normaliserade investeringar, lease betalningar, skatt och räntebetalningar så värderas man på ca 9% FCF-yield, vilket är en attraktiv nivå för ett stabilt bolag enligt vår uppfattning. Vår förhoppning och tro är att Swedencare kommer fortsätta växa i god takt framöver och att uppsidan i aktien är stor om man lyckas med detta.

Xvivo rapporterade under månaden sina siffror för det fjärde kvartalet och överraskande marknaden positivt både när det gällde organisk tillväxt och lönsamhet. Aktien steg initialt kraftigt för att sedan handla väldigt volatilt under rapportdagen, efter att ledningen varit något mer försiktig kring lönsamhetsutsikterna för 2026. Vi anser inte att man behöver vara orolig över lönsamhetsutsikterna för 2026, utan menar att fokus bör vara på bolagets organiska tillväxt och långsiktiga marginalpotential. Aktien har varit kraftigt pressad den senaste tiden - den har mer än

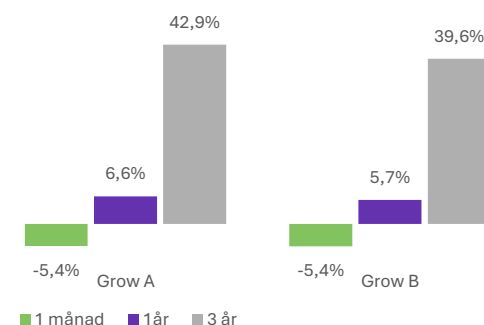
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



halverats på ett år och andelen blankade aktier har varit hög. Vi ser rapporten som ett tecken på att bolaget nu är tillbaka på rätt väg och förväntar oss accelererande organisk tillväxt framöver. Xvivo är ett innehav i Classic & Grow och bidrog positivt till avkastningen i båda fonderna under januari.

Peab är ett innehav i både Classic och Select och har presterat väl de senaste åren, trots den mycket svaga byggkonjunkturen och kollapsen i det svenska bostadsbyggandet. Bolaget har stärkt sin balansräkning kraftigt och är ett av de mer likvida spelen på en återhämtning i svensk ekonomi. Stora delar av affärsområde Industri, såsom de cirka 150 täkterna i landet, är lokala monopol med goda förutsättningar att växa i takt med ökade investeringar i infrastruktur. Aktien är lågt värderat, även med hänsyn till att en stor del av affären – bostadsutvecklingen - står på absolut botten intjäningsmässigt. Givet ett börsvärde på 30 miljarder är det förvånande hur litet institutionellt intresse det finns för aktien. Det ser vi som en potential.

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

01/26

MÅNADSRAPPORT JANUARI
ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg med 0,56 % under januari. Under månaden bidrog långboken med +0,1 % i avkastning och kortboken med +0,5%. Bidraget från alpha respektive beta uppgick till +0,2 % och +0,4 %.

2026 började ungefär som 2025 sammanfattades, med större bolag som utvecklades bättre än mindre. Verkstad och banker gick starkt under månaden, och flera av våra verkstads- och industriinnehav bidrog positivt till avkastning, framför allt Alfa Laval, Atlas Copco och danska FLS. Vårt innehav i ISS fortsatte utvecklas väl, och bolaget har under månaden presenterat flera nya kontrakt, vilket marknaden reagerat positivt på.

Xvivo bidrog också positivt och rapporterade en högre organisk tillväxt än väntat när man presenterade sina siffror för det fjärde kvartalet.

Det som bidrog negativt till avkastningen under månaden var främst Dometic (svag rapport), Swedencare (vinstvarning) samt våra innehav i försäkringsbolagen Sampo och Alm Brand. Dessa utvecklades svagare efter att marknaden oroat sig över att det amerikanska bolaget Lemonade meddelat prissänkningar för självkörande bilar i USA. Vi bedömer att denna risk för de nordiska försäkringsbolagen är låg på kort till medellång sikt och har ökat vår exponering mot sektorn något.

AVKASTNING

AVKASTNING	JAN	2026	12M	36M	START
ALCUR	0,6%	0,6%	8,3%	21,7%	204,8%
SSVX90	0,2%	0,2%	2,1%	9,4%	21,1%
OMRX TBOND	0,3%	0,3%	-0,2%	3,8%	51,5%
SBX Return Index	3,3%	3,3%	9,0%	39,5%	381,8%
OMX N120 GI	3,2%	3,2%	1,5%	22,6%	339,0%

EXPONERING

MÅTT	JAN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	51,5%	SECU B	2,2%
Korta positioner	-38,3%	ALFA	2,1%
Brutto ⁴	89,7%	ISS	2,1%
Netto ⁵	13,2%	NDA SE	2,0%
Likvid 5d av AUM ³	91%	EKTA B	1,8%

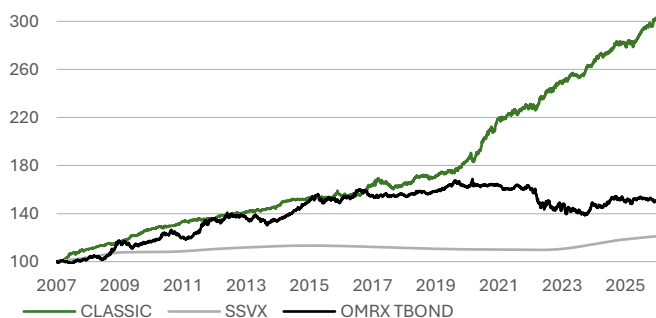
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	1,6%	2,4%	2,8%
Sharpe kvot ²	3,9	1,5	1,8
Korrelation SBX	46,1%	6,3%	31,4%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	8,3%	6,8%	6,0%
Andel positiva månader	92%	81%	81%

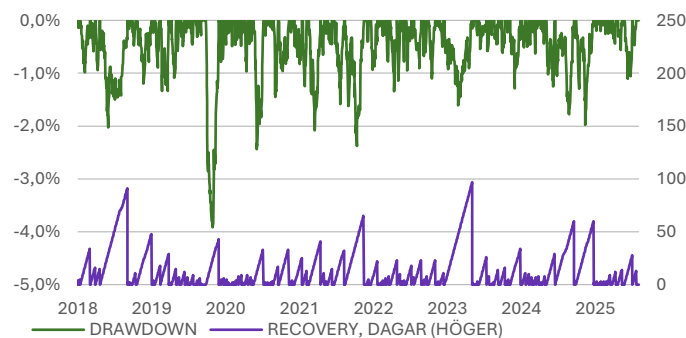
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JAN	2026	POS JAN	NEG JAN
Aktier	0,6%	0,6%	ALFA	DOM
- Långbok	0,1%	0,1%	ISS	SAMPO
- Kortbok	0,5%	0,5%	XVIVO	SECARE
- Alpha	0,2%	0,2%	ATCO	ALMB
- Beta	0,4%	0,4%	HEM	VEND B
Räntor	0,1%	0,1%	FLS	ESSITY B

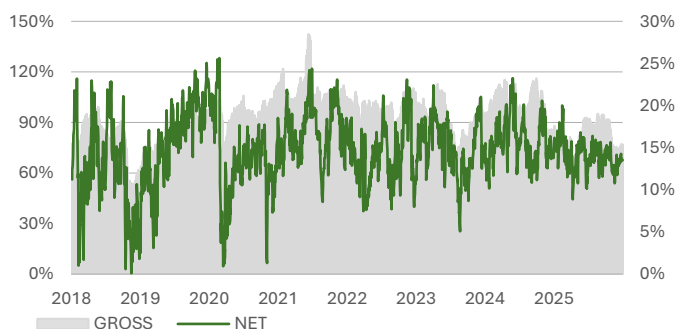
AVKASTNING



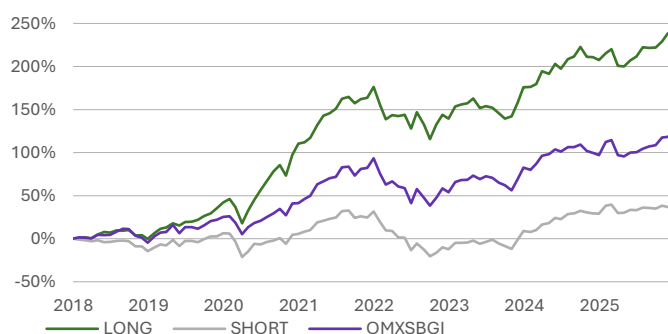
ACKUMULERAT VÄRDEFALL



EXPONERING



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

ÅR	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%	0,55%	0,42%	1,43%	0,45%	7,21%
2026	0,56%												0,56%

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.

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	5851-11113916	5851-11119175	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	Willhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Per Flöstrand Peter Guve	Karl Noën Eric Danckwardt-Lillieström
-----------------------------	-------------------------------------	-----------------------------	--

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

01/26

MÅNADSRAPPORT JANUARI
ALCUR SELECT

ALCUR Select tappade 4,7 % i januari, vilket var något svagare än CSRX som sjönk 4,2 % och betydligt svagare än SBX som steg 3,3 %. Sedan start är fonden upp 296 %, jämfört med 92,5 % för CSRX.

Fonden förlorade på att ett antal större positioner föll utan bolagsspecifika nyheter, bland andra **Addnode**, **Idun**, **Formpipe** och **Beijer Alma**. Under månaden började vi även bygga en position i Swedencare, som i slutet av månaden vinstvarnade, vilket påverkade fondens avkastning negativt. Fondens kortbok föll mindre än långboken, delvis eftersom fonden är kort OMX-terminer, vilket kostade i januari då OMXS30 steg 5 %. Samtidigt bidrog fondens blankningar i enskilda bolag positivt till avkastningen.

AVKASTNING

AVKASTNING	JAN	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-4,7%	-4,7%	1,4%	40,9%	295,9%
SSVX90	0,2%	0,2%	2,1%	9,4%	9,0%
CSRX ³	-4,2%	-4,2%	-7,8%	12,3%	92,5%
SBX Return Index	3,3%	3,3%	9,0%	39,5%	121,7%
OMX N120 GI	3,2%	3,2%	1,5%	22,6%	109,9%

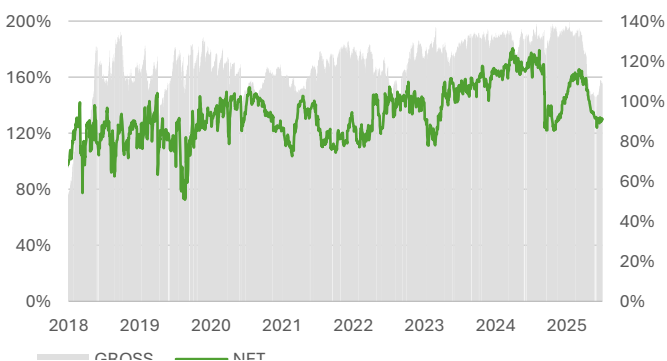
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	13,8%	13,1%	14,8%
Sharpe kvot ²	0,0	0,7	1,2
Korrelation CSRX	74,0%	67,6%	78,9%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	1,4%	12,1%	19,4%
Andel positiva månader	50%	64%	68%

AVKASTNING



EXPONERING



Vi hade under månaden en nettoexponering på runt 100 %, men eftersom Bredband2 väger omkring 9 % av fonden och förväntas lösas in till kassa inom kort, är den justerade nettoexponeringen snarare runt 90 %.

På den positiva sidan levererade ett av fondens större innehav, **Micro Systemation**, en stark rapport. Intäkterna i kvartalet ökade 30 % organiskt och rörelseresultatet steg med nära 50 % år över år. För helåret 2025 växer bolaget 20 % organiskt med förbättrad lönsamhet trots betydande valutamotvind. Vi bedömer att bolaget är väl positionerat och ser goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt, i takt med att investeringarna i produktportföljen fortsätter.

Vi är inte nöjda med starten på året, då fonden normalt sett brukar hantera nedgångar i CSRX på ett bättre sätt.

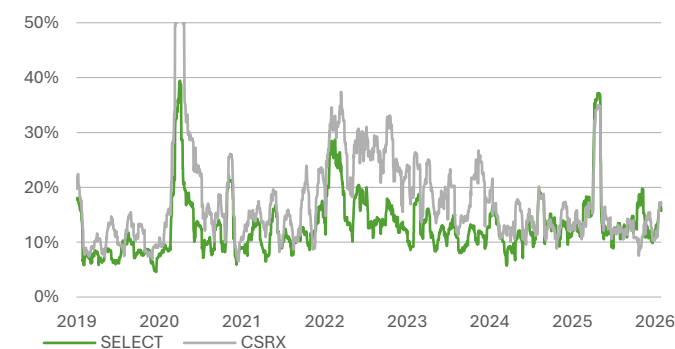
EXPONERING

MÅTT	JAN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	126,5%	FABG	8,7%
Korta positioner	-25,9%	BRE 2	8,5%
Brutto ⁴	152,3%	ANOD B	5,0%
Netto ⁵	100,6%	MSAB B	4,8%
Vikt topp 10 positioner	54%	BUFAB	4,7%

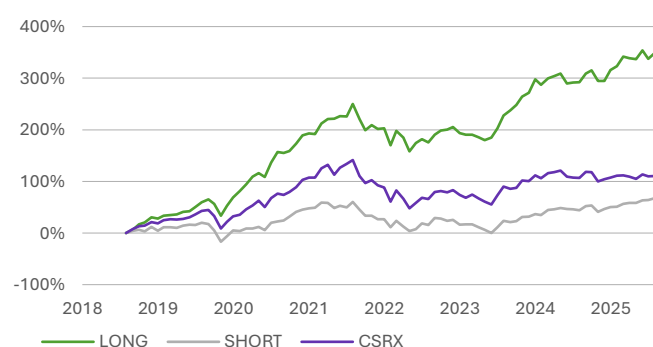
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JAN	2026	POS JAN	NEG JAN
Aktier	-4,6%	-4,6%	BONAV B	ANOD B
- Långbok	-5,3%	-5,3%	MSAB B	IDUN B
- Kortbok	0,7%	0,7%	KONSUMENT	FPIP
- Alpha	-0,3%	-0,3%	BEIJ B	SECARE
- Beta	-4,2%	-4,2%	ATT	BEIA B
Räntor	0,0%	0,0%	ISS	DOM

STANDARDAVVIKELSE



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

ÅR	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	4,79%	1,89%	-5,66%	-1,80%	6,57%	2,25%	4,93%	-1,96%	-0,79%	4,46%	-5,29%	2,46%	11,51%
2026	-4,69%												-4,69%

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
Täckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Johan Kleavy Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Per Flöstrand Peter Guve	Karl Norén Eric Danckwardt-Lillieström
-----------------------------	------------------------------------	-----------------------------	---

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

01/26

MÅNADSRAPPORT JANUARI
ALCUR GROW

ALCUR Grow sjönk med 5,4 % (Grow A) respektive 5,4 % (Grow B) i januari. Under de senaste 36 månaderna är avkastningen 42,9 % respektive 39,6%. Småbolagsindex CSRX sjönk med 4,2% i januari och steg med 12,3% under de senaste 36 månaderna.

Månadens vinnare var Xvivo, Attendo och Hanza. Xvivo visade att bolaget återigen har nått organiskt tillväxt, vilket marknaden reagerade positivt på. Swedencare, Dometic och Dynavox tyngde mest under månaden.

Swedencare stod ut med en nedgång på 37 % under januari. Bolaget uppdaterade sina långsiktiga mål den 17 december, med ambition om tvåsiffrig organisk tillväxt och stigande marginaler.

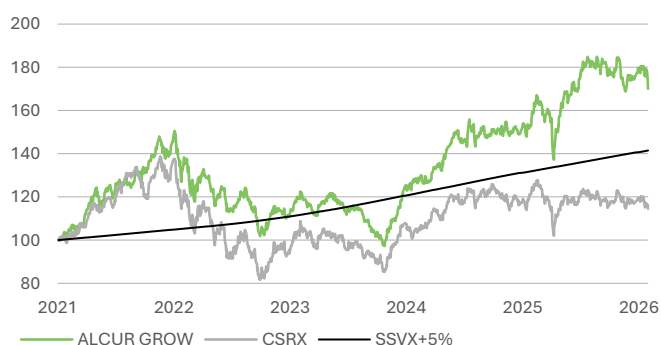
AVKASTNING

AVKASTNING	JAN	2025	12M	36M	START
GROW A	-5,4%	-5,4%	6,6%	42,9%	70,1%
GROW B	-5,4%	-5,4%	5,7%	39,6%	63,5%
CSRX ³	-4,2%	-4,2%	-7,8%	12,3%	14,5%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	JAN	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹		12,7%	14,6%	16,6%
Korrelation CSRX		85,2%	84,4%	86,1%
Active Share	86%			
NYCKELTAL				
Genomsnittlig årsavkastning		6,6%	12,6%	11,0%

AVKASTNING



Den 30 januari kommunikerade bolaget att Q4 präglats av fallande marginaler och att tvåsiffrig organisk tillväxt inte skulle nås under 2025. En central princip i kommunikation med aktiemarknaden är att inte driva förväntningar som man inte kan leverera på, vilket bolagets ledning tyvärr gjort under det senaste året. Detta har lett till sänkta vinstestimater och ett minskat förtroende för bolagsledningen. Värderingen är nu på den lägsta nivån sedan bolagets noterades.

Vi har bland annat köpt aktier i VEND, Raysearch och ITAB samt sålt aktier i bland andra Idun, Xvivo och Rejlers.

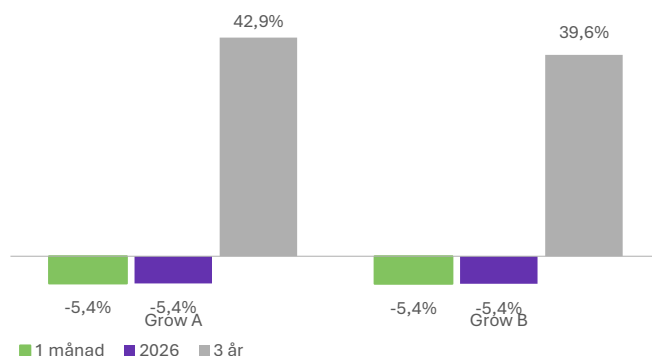
EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
ITAB	5,7%	BIGAIA	3,8%
ATTENDO	4,7%	DYNAVOX	3,6%
LOGISTEA	4,5%	ELEKTA	3,5%
SECURITAS	4,0%	SMARTEYE	3,4%
VERTISEIT	4,0%	BRAVIDA	3,3%

AVKASTNINGSBIDRAG

POS JAN	% NAV	NEG JAN	% NAV
XVIVO	0,6%	SWEDENCARE	-1,7%
ATTENDO	0,4%	DOMETIC	-0,5%
HANZA	0,3%	DYNAVOX	-0,5%
ITAB	0,3%	VERTEISIT	-0,5%
SMARTEYE	0,2%	RAYSEARCH	-0,5%
BIOGAIA	0,1%	RUGIVSTA	-0,3%

AVKASTNING



HISTORIK

A-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,63%	3,25%	8,64%	8,83%	-0,32%	0,14%	4,37%	1,58%	2,39%	3,90%	2,43%	4,17%	47,57%
2022	-8,23%	-5,59%	2,57%	-5,71%	1,01%	-8,91%	7,60%	-3,89%	-11,95%	7,43%	2,03%	-1,92%	-24,54%
2023	6,86%	-1,70%	-0,78%	3,75%	-2,68%	-2,16%	0,51%	-5,23%	-5,91%	-1,21%	8,57%	13,37%	12,20%
2024	2,90%	-0,49%	4,59%	3,91%	7,46%	-2,42%	5,41%	-0,62%	-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%	-0,98%	2,67%	-4,10%	1,88%	18,46%
2026	-5,37%												-5,37%

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%	4,33%	-0,83%	-1,05%	2,61%	-4,17%	1,81%	17,53%
2026	-5,43%												-5,43%

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
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	Per Flöstrand Peter Guve	Karl Norén Eric Danckwardt-Lillieström
-----------------------------	------------------------------------	-----------------------------	---

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