

03/26

MÅNADSRAPPORT MARS ALCUR SELECT

ALCUR Select avkastade -6,5 % i mars, vilket vi inte är nöjda med. CSRX avkastade -5,5 % och SBX -8,1 % under månaden. Fonden har haft en svag alfa under mars, driven framförallt av mjukvara, bygg och fastigheter samt en vinstvarning i ChemoMetec.

Nettoexponeringen låg under mars kring historiskt snitt på strax under 90 %. Select investerar främst i segmentet småbolag vars index avkastat blygsamma 8,6 % de sista 36 månaderna, jämfört med ett brett svenskt index som avkastat 34%. Motsvarigheten för Select är 26,3 %. Vi noterar att småbolagsindex under mars, för första månaden på länge, utvecklades bättre än stora bolag. Det återstår att se om det är början på en trend.

Select fick under månaden ett uppköpsbud på sitt innehav i Lemonsoft, som för närvarande utvärderas. Fonden har börjat bygga position i tre nya innehav som vi bedömer vara av god kvalitet och där värderingarna har blivit betydligt mera rimliga. De tre bolagen är Mycronic, Sectra och HMS Networks. Under det första kvartalet har vi minskat innehavet i Fagerhult, ett bolag som under en längre tid inte levt upp till våra förväntningar. Värderingen är låg och kanske till och med attraktiv, men vi tycker osäkerheten kring bolagets förmåga att skapa värde är för stor för att förtjäna en plats i portföljen.

AVKASTNING

AVKASTNING	MAR	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-6,5%	-10,9%	-1,3%	26,3%	270,3%
SSVX90	0,2%	0,5%	2,0%	9,2%	9,3%
CSRX ³	-5,6%	-7,7%	-2,9%	8,6%	85,6%
SBX Return Index	-8,1%	0,7%	14,5%	34,0%	116,1%
OMX N120 GI	-5,6%	-7,7%	-2,9%	8,6%	107,2%

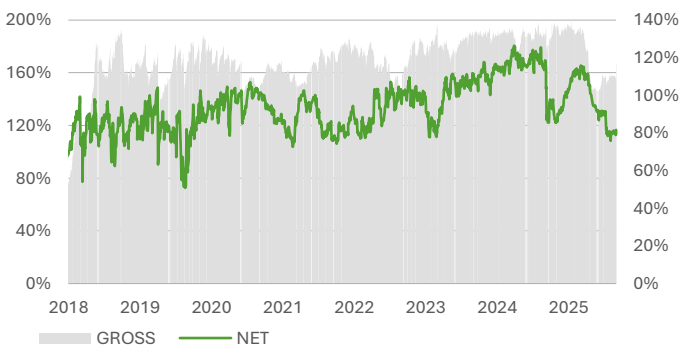
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	14,1%	13,7%	14,9%
Sharpe kvot ²	-0,2	0,4	1,1
Korrelation CSRX	74,9%	69,6%	79,0%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	-1,3%	8,1%	18,0%
Andel positiva månader	50%	61%	67%

AVKASTNING



EXPONERING



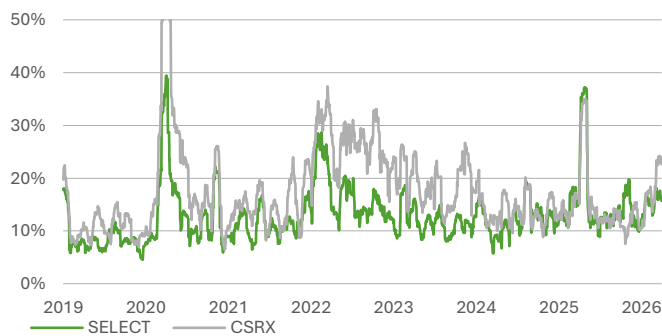
EXPONERING

MÅTT	MAR	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	123,5%	FABG	8,6%
Korta positioner	-33,8%	BRAV	6,7%
Brutto ⁴	157,3%	PEAB B	6,4%
Netto ⁵	89,7%	MSAB B	5,2%
Vikt topp 10 positioner	54%	IDUN B	5,0%

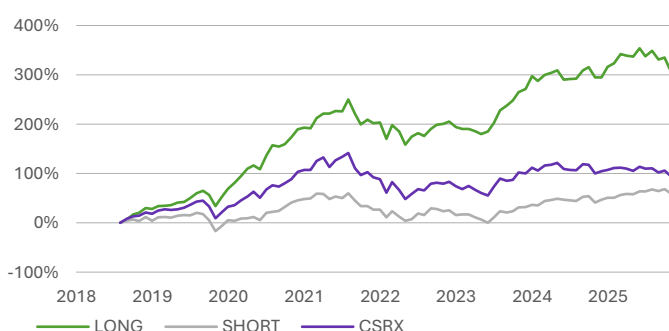
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	MAR	2026	POS MAR	NEG MAR
Aktier	-6,4%	-10,6%	INDT	ADMCM
- Långbok	-8,2%	-12,4%	BIOG B	PEAB B
- Kortbok	1,8%	1,8%	SKF B	BUFAB
- Alpha	-1,4%	-3,4%	GOFORE	BILI A
- Beta	-5,0%	-7,2%	BALD B	BRAV
Räntor	0,0%	0,0%	SKA B	RUG

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%	0,04%	6,50%										-10,85%

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 motparten förlutat 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

Johan Klevby	Wilhelm Gruvberg	Per Flöstrand	Karl Norén
Mikael Holm	Oscar Karlsson	Peter Guve	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 Jarlsgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se