

## Framåtblickande börs priser in lösning i Mellanöstern

April blev en stark börs månad och återhämtade stora delar av nedgången i mars. SBX steg med 5,5 % och CSRX med 4,7 %, efter att ha fallit 8,1 % respektive 5,6 % månaden innan. Globalt var uppgången ännu kraftigare på vissa håll – MSCI World Index steg med 9,6%, S&P 500 med 10,5 % och Nasdaq med hela 15,7 %. På makronivå har fokus legat på kriget i Mellanöstern och utvecklingen inom AI, medan den pågående rapportsäsongen dominerar på mikronivå.

Under mars föll börsen kraftigt i spåren av stängningen av Hormuzsundet. I april steg börsen nästan lika kraftigt – trots att sundet fortsatt var stängt. Detta är en förenkling, men illustrerar hur komplex och ibland svårtolkad börsen kan vara.

Den avgörande skillnaden mellan mars och april var inte att situationen i Mellanöstern förbättrades, utan att marknaden började prisa in ett scenario där “det löser sig”. Fokus skiftade tillbaka till stigande vinster, kvartalsrapporter och framsteg inom AI. Detta är inget ovanligt – börsen är framåtblickande, men skiftet från oro till optimism är ofta svårt att förutspå.

Signalen från marknaden just nu är att investerarkollektivet räknar med att oljeflödena genom Hormuzsundet normaliseras inom några månader, utan större påverkan på den globala konjunkturen. Om detta visar sig vara rätt eller fel återstår att se, men det är den bild som prissattes under april.

AI fortsätter att vara det dominerande globala temat och sätter tydliga avtryck bland både vinnare och förlorare. I grova drag har mjukvarusektorn haft det tuffare, medan halvledarsektorn gynnas. Samtidigt breddas effekterna av AI allt längre ut i ekonomin, särskilt under rapportsäsongen, där bolagens Q1-rapporter och ordergång ger indikationer på vilka som drar nytta av den omfattande investeringsvåg som AI driver. Det handlar om ökad efterfrågan inom bland annat kraftgenerering, elektrifiering, förnybar energi, transmission, kablar, nätverk, kylning och optik.

Det är ännu för tidigt att dra definitiva slutsatser från Q1-rapporterna, men en tydlig observation är att de flesta bolag hittills ser begränsad påverkan från konflikten i Mellanöstern. Samtidigt betonas ofta en viktig brasklapp: “hittills”. Liksom marknaden i stort utgår bolagen från att situationen i Hormuzsundet löser sig.

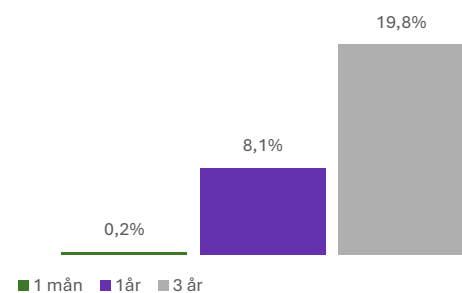
-----

Ett bolag som rapporterade starka siffror under april var **NCAB**. Bolagets ordergång (i USD) ökade med 49% och överträffade marknadens förväntningar kraftigt. Bolaget levererade även kraftig vinsttillväxt där EBITA växte med drygt 28% trots stora negativa valutaeffekter. Vi ser goda möjligheter för NCABs affär att fortsätta utvecklas positivt under året, drivet av en stark marknad för mönsterkort drivet av tight kapacitet, längre ledtider och prishöjningar som drivs av att AI-investeringar tar upp en allt större del av den globala tillverkningskapaciteten. NCAB är ett innehav i Classic och var en av de större positiva bidragsgivarna under månaden.

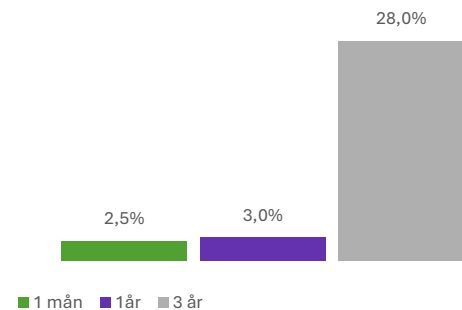
Under månaden rapporterade **Mycronic** starka siffror (vi skrev mer om bolaget i mars månadsbrev). Rapporten var mycket stark och det som stack ut mest var ordergången inom Global Technologies, som ökade med över 200 % och stod för 36 % av bolagets totala ordergång i Q1. I samband med rapporten höjde bolaget även sin omsättningsprognos för 2026 med 6 %. Mycronic är en position i Classic och Select.

**Hiab**, som finns både i Select och Classic kom med en bra rapport för Q1 med starka orders och höjt marginalmål. **Hiab** tillhör de verkstadsbolag som visat starkast organisk tillväxt över längre perioder och samma gäller ROCE. Balansräkningen är väldigt stark med nettokassa som skapar goda förutsättningar för förvärvad tillväxt.

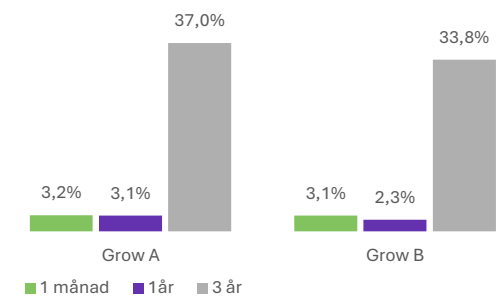
### ALCUR CLASSIC



### ALCUR SELECT



### ALCUR GROW



IT-bolaget **Addnode** (position i Select) har varit i centrum för det så kallade AI narrativet och aktien har halverats hittills under 2026. Estimaten på EBITA och EPS har kommit ner med ca 5-10% för 2026. Bolaget har under de senaste 10 åren vuxit EBITA med i genomsnitt 18 % per år och i Q1 visade bolaget en vinsttillväxt på 26 %. Bolaget värderas trots historiken kring 9x EBITA på 2026 på konsensusestimaten vilket tydligt åskådliggör marknadens skepsis till uthållig vinsttillväxt. Vår bedömning är att Addnode är väl diversifierat med en väldigt fin exponering i affärsområdet Process Automation som i princip jobbar mot offentlig sektor i Norden främst i Sverige. Här bedömer vi vallgravarna rätt stora via krav på regelefterlevnad, systemen är ihopkopplade med flera register och databaser där AI inte har åtkomst. Process är en ocyklisk affär som nu rullar på 369 MSEK EBITA.

Deras designaffär är till stor del byggd på Autodesk's erbjudande och Addnode är en av deras största återförsäljare. Detta har historiskt varit en viktig motor för vinsttillväxt och här var svagheten i q1 då kunderna valde att förnya på ett års kontrakt istället för treårskontrakt vilket får stor negativ effekt i Addnodes resultaträkning då man bokar tre års kontrakt upfront. Utöver detta har marknaden utvecklats svagare än väntat. Vi har underskattat AI-narrativets effekt på denna aktie vilket varit en missbedömning då vi trots en bra vinstutveckling och historiskt låga multiplar skulle ge bra risk reward. Innehavets vikt har minskats betydligt både till följd av kursutveckling men vi har även sålt aktier. Vi noterar breda insiderköp efter rapporten i bolaget.

-----

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

04/26

# MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic ökade med 0,2 % under april. Fonden är under de senaste 12 månaderna upp 8,1 % med en standardavvikelse på 1,5 %. Under april tog börsen igen en del av nedgången från mars. Vi är nöjda med att ha kunnat leverera positiv avkastning under både mars och april, vilket är ett tecken på att fondens avkastning har låg korrelation mot marknaden.

Under april bidrog långboken med 1,6 % i avkastning, medan kortboken bidrog med -1,5 %. Avkastningsbidraget från alpha respektive beta uppgick till -0,3 % och +0,5 %

De största positiva bidragsgivarna var Mycronic, Alfa Laval, NCAB, Xvivo, Hiab och ABB. Gemensamt för alla, med undantag för Alfa Laval, var att de levererade rapporter som överträffade marknadens förväntningar.

På den negativa sidan fanns bland annat ett par korta positioner med högt beta (Alleima och Dometic) samt ett par långa positioner som utvecklades svagare drivet av svagare rapportutfall (Peab och Addnode). Vi har ökat vår exponering i Mycronic och Hiab och minskat i Peab och Addnode.

## AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2026	12M	36M	START
ALCUR	0,2%	1,2%	8,1%	19,8%	206,8%
SSVX90	0,2%	0,6%	2,0%	9,1%	21,7%
OMRX TBOND	0,1%	0,0%	-0,8%	5,4%	51,1%
SBX Return Index	5,5%	6,2%	21,8%	37,4%	395,5%
OMX N120 GI	4,7%	-3,3%	-0,5%	11,2%	498,6%

## EXPONERING

MÅTT	APR	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	49,6%	ALFA	2,2%
Korta positioner	-41,2%	SECU B	1,9%
Brutto <sup>4</sup>	90,8%	AMBEA	1,6%
Netto <sup>5</sup>	8,3%	NDA SE	1,5%
Likvid 5d av AUM <sup>3</sup>	95%	HIAB	1,5%

## RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse <sup>1</sup>	1,5%	2,4%	2,8%
Sharpe kvot <sup>2</sup>	4,0	1,3	1,8
Korrelation SBX	-32,7%	-0,3%	30,4%

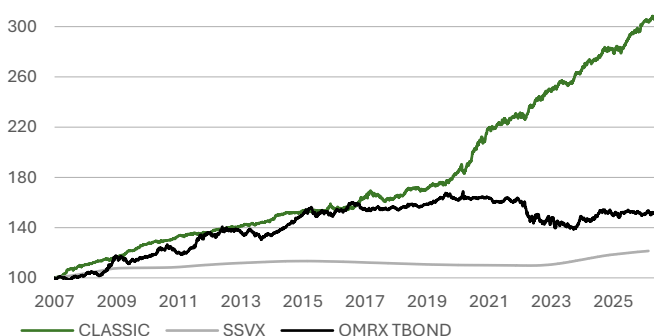
  

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	8,1%	6,2%	6,0%
Andel positiva månader	92%	78%	81%

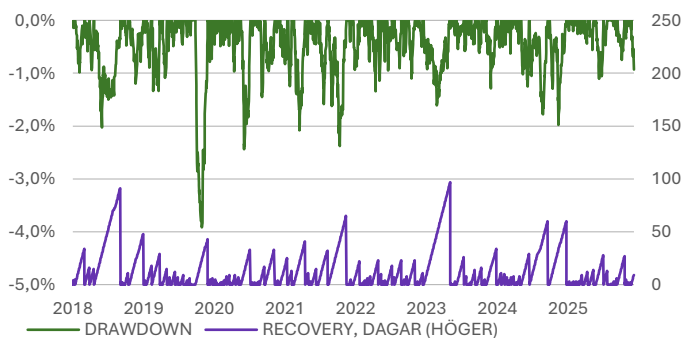
## AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	APR	2026	POS APR	NEG APR
Aktier	0,2%	1,1%	MYCR	ALLEI
- Långbok	1,6%	2,0%	ALFA	DOM
- Kortbok	-1,5%	-0,8%	NCAB	LIFCO B
- Alpha	-0,3%	0,0%	XVIVO	SECT B
- Beta	0,5%	0,9%	HIAB	PEAB B
Räntor	0,2%	0,6%	ABB	MJUKVARA

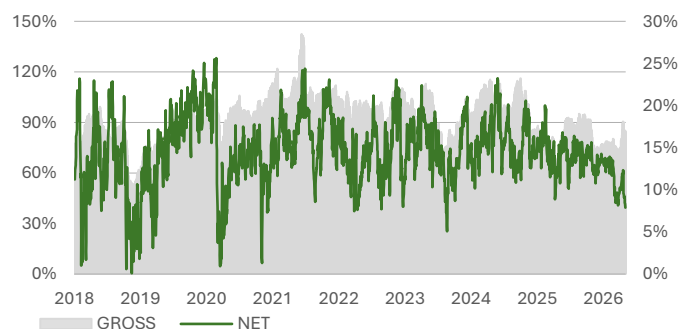
## AVKASTNING



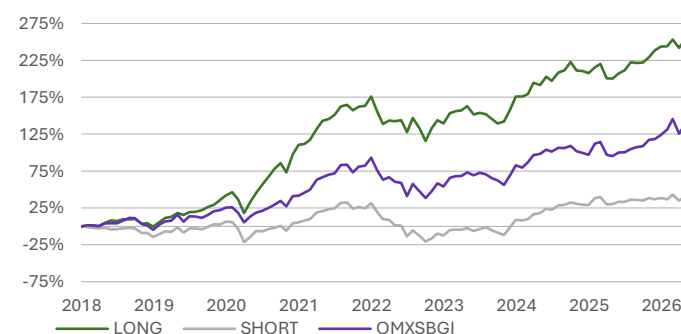
## ACKUMULERAT VÄRDEFALL



## 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%	-0,11%	0,54%	0,22%									1,22%

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

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

<sup>5)</sup> 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 skäligen 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	SE0011167121	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

Willhelm Gruvberg  
Oscar Karlsson

Per Flöstrand  
Eric Danckwardt-Lillieström

Karl Norén

### 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

04/26

# MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR SELECT

ALCUR Select avkastade +2,5 % i april vs CSRX som avkastade 4,7 % under månaden. På rullande 12 och 36 månader ligger fonden 3,5 % respektive 16,8 % före CSRX. Fonden har avkastat 279 % sedan start mot CSRX 94,3 %.

Vi är missnöjda med årets första fyra månader, då fonden haft en utveckling med svagare alfa än fondens historiska genomsnitt. De största negativa bidragsgivarna är Addnode och Admicom. Addnode rapporterade ett resultat som gjorde marknaden besviken och aktien föll kraftigt. Två av fondens största innehav, Bufab och Beijer Alma, levererade starka rapporter. Bufab levererade en rapport som var bättre på alla punkter och bruttomarginalen återigen överraskade positivt. Mot bakgrund av rapporten bedömer vi att bolaget har förutsättningar för fortsatt förbättrad operationell utveckling.

Beijer Alma har sedan 2025 tillhört fondens största innehav och kom återigen med en stark rapport. Vinst per aktie växte över 30 % och slog förväntningarna på både god operationell utveckling och där väsentligt bättre finansiella villkor på skuld slog igenom positivt. Aktien handlas fortsatt till en lägre värdering relativt jämförbara förvärvsbolag, trots en starkare vinstutveckling.

Fabege visade tredje kvartal på rad positiv nettouthyrning och förvaltningsresultatet växte 16 % eller hela 30 % inklusive bostadsutveckling. Förvaltningsresultatet växer klart snabbare än för övriga större fastighetsbolag. Den positiva nettouthyrningen kan få en gynnsam effekt på bolagets resultatutveckling, givet nuvarande värderingsnivåer.

## AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	2,5%	-8,7%	3,0%	28,0%	279,5%
SSVX90	0,2%	0,6%	2,0%	9,1%	9,5%
CSRX <sup>3</sup>	4,7%	-3,3%	-0,5%	11,2%	94,3%
SBX Return Index	5,5%	6,2%	21,8%	37,4%	128,0%
OMX N120 GI	4,7%	-3,3%	-0,5%	11,2%	118,5%

## EXPONERING

MÅTT	APR	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	126,7%	FABG	9,6%
Korta positioner	-36,6%	BRAV	7,1%
Brutto <sup>4</sup>	163,3%	PEAB B	6,5%
Netto <sup>5</sup>	90,1%	BEIA B	6,1%
Vikt topp 10 positioner	54%	BUFAB	4,5%

## RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse <sup>1</sup>	14,1%	13,8%	14,9%
Sharpe kvot <sup>2</sup>	0,1	0,4	1,1
Korrelation CSRX	78,7%	69,7%	79,0%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	3,0%	8,6%	18,1%
Andel positiva månader	58%	61%	68%

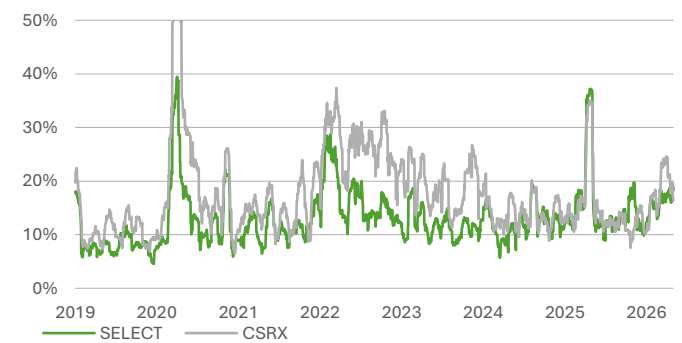
## AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	APR	2026	POS APR	NEG APR
Aktier	2,6%	-8,3%	BEIA B	ANOD B
- Långbok	3,8%	-9,1%	BUFAB	PEAB B
- Kortbok	-1,2%	0,8%	MYCR	GOFORE
- Alpha	-1,7%	-5,2%	PACT	FPA A
- Beta	4,2%	-3,1%	HIAB	RUG
Räntor	0,0%	0,0%	FPIP	VSURE

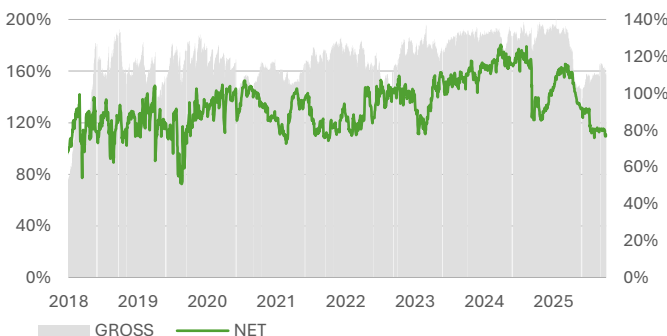
## AVKASTNING



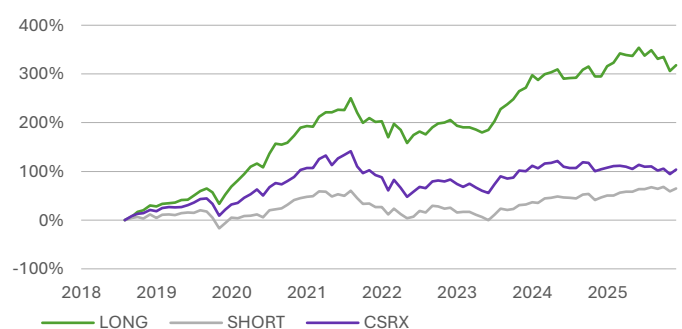
## STANDARDVARIANS



## EXPONERING



## 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%	2,47%									-8,65%

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

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

<sup>5)</sup> 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	SE0011167121	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  
Mikael Holm

Wilhelm Gruvberg  
Oscar Karlsson

Per Flöstrand  
Eric Danckwardt-Lillieström

Karl Norén

## 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

04/26

# MÅNADSRAPPORT APRIL ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 3,2 % (Grow A) respektive 3,1 % (Grow B) i april. Under de senaste 36 månaderna är avkastningen 37,0 % respektive 33,8 %. Under samma period steg småbolagsindex CSRX med 4,7 % och har stigit med 11,3 % under de senaste 36 månaderna.

Månadens vinnare var Xvivo, Swedencare och Bufab. Xvivo presenterade en kvartalsrapport som visade fortsatt organisk tillväxt samt publicerade studiedata relaterad till hjärtransplantationer i USA. Swedencare rapporterade en rapport som i stort var i linje med förväntningar som bekräftade god organisk tillväxt samt signalerade förbättrad marginalutveckling jämfört med tidigare perioder.

Dynavox, Hanza och Rugvista tyngde avkastningen mest under månaden. Dynavox rapporterade en klar avmattning i organisk tillväxt jämfört med 2025. Bolaget angav stormar i USA som en tydlig negativ påverkansfaktor, vilken tyngde aktien under månaden. Hanza och Rugvista utvecklades svagt utan bolagsspecifika nyheter där Hanzaaktien under inledningen av maj studsade kraftigt efter en stark kvartalsrapport.

Vi har sålt aktier i bland annat Fagerhult och Enity samt köpt i bland andra WeSports, Dometic och Prisma.

## AVKASTNING

AVKASTNING	APR	2026	12M	36M	START
GROW A	3,2%	-8,2%	3,1%	37,0%	65,0%
GROW B	3,1%	-8,5%	2,3%	33,8%	58,3%
CSRX <sup>3</sup>	4,7%	-3,3%	-0,5%	11,2%	15,6%

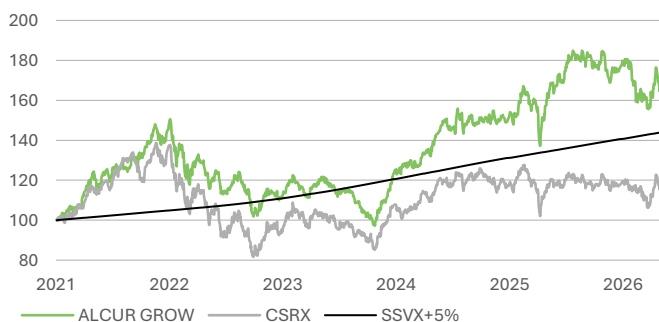
## RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	APR	12M	36M	START
Standardavvikelse <sup>1</sup>		12,0%	14,8%	16,4%
Korrelation CSRX		71,4%	83,5%	85,5%
Active Share	91%			

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	3,1%	11,1%	9,8%

## AVKASTNING



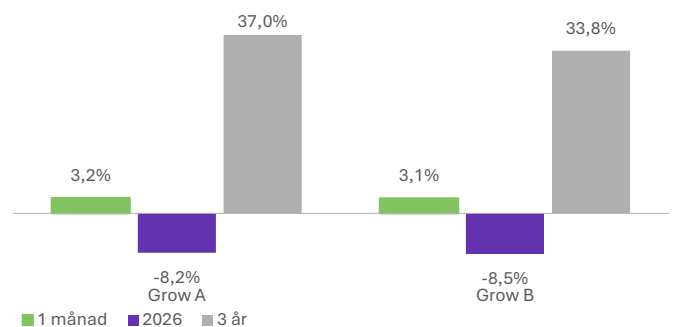
## EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
AMBEA	5,3%	BIOGAIA	4,3%
LOGISTEA	4,9%	SECURITAS	4,2%
SWEDENCARE	4,7%	BUFAB	3,9%
ITAB	4,5%	MEDISTIM	3,9%
ATTENDO	4,3%	BRAVIDA	3,8%

## AVKASTNINGSBIDRAG

POS APR	% NAV	NEG APR	% NAV
XVIVO	0,6%	DYNAVOX	-0,3%
SWEDENCARE	0,5%	HANZA	-0,2%
BUFAB	0,5%	RUGVISTA	-0,2%
SMARTEYE	0,3%	ENITY	-0,2%
LOGISTEA	0,3%	ITAB	-0,1%
MEDISTIM	0,3%	EKTA B	-0,1%

## 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%	-2,62%	-3,46%	3,17%									-8,21%

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%	-2,68%	-3,53%	3,11%									-8,46%

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

<sup>3)</sup> 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	SE0011167121	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

Johan Klevby  
Mikael Holm

Wilhelm Gruvberg  
Oscar Karlsson

Per Flöstrand  
Eric Danckwardt-Lillieström

Karl Norén

## 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