

05/26

# MÅNADSRAPPORT MAJ ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg med +1,7 % under maj. På året är fonden upp 2,9 % vilket är strax före trendlinjen för mittpunkten av vår målavkastning om 4–8 %. Fonden är under de senaste 12 månaderna upp 9,0 % med en standardavvikelse på 1,8%. För de senaste 36 månaderna är fonden upp 22,3 % med en standardavvikelse på 2,5 %.

Under maj bidrog långboken med +2,4 % avkastning och kortboken med -0,4 % avkastning. Avkastningsbidraget från alpha/beta var +1,8% respektive +0,2%. Vid bedömning av avkastningens kvalitet fokuserar vi, som bekant, på andelen som genereras av alpha. I maj förklaras alpha av att långboken gick upp 5 % i snitt medan kortboken endast var marginellt på plus.

## AVKASTNING

AVKASTNING	MAJ	2026	12M	36M	START
ALCUR	1,7%	2,9%	9,0%	22,3%	212,0%
SSVX90	0,2%	0,8%	2,0%	9,0%	21,9%
OMRX TBOND	1,0%	1,1%	0,1%	6,1%	52,6%
SBX Return Index	3,0%	9,4%	22,6%	44,9%	410,5%
OMX N120 GI	4,1%	0,6%	2,1%	21,8%	523,1%

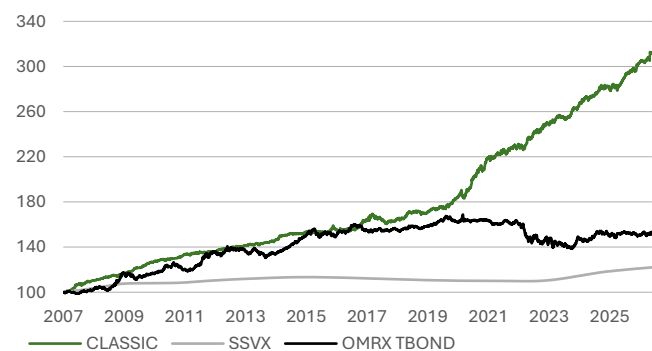
## RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse <sup>1</sup>	1,8%	2,5%	2,8%
Sharpe kvot <sup>2</sup>	3,8	1,6	1,8
Korrelation SBX	-22,0%	-1,1%	30,6%

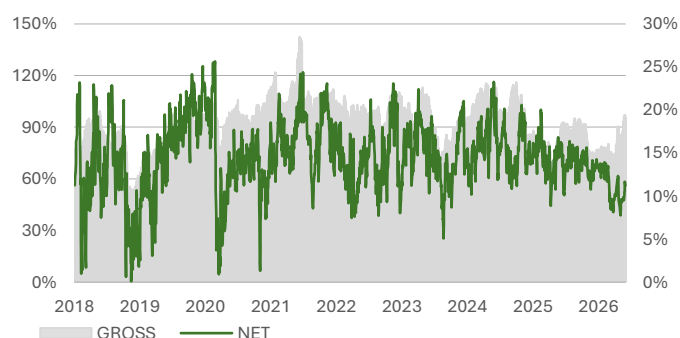
  

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	9,0%	6,9%	6,0%
Andel positiva månader	92%	81%	81%

## AVKASTNING



## EXPONERING



Under månaden har småbolag generellt utvecklats något bättre än stora bolag. En grupp långa positioner i småbolag bidrog positivt till avkastningen under månaden, däribland Bravida, Hoist, NCAB och Ambea. På den negativa sidan fanns bland annat långa positioner i Alfa Laval och Coffee Stain samt korta positioner i Electrolux och Skanska.

Fonden har uppnått en milstolpe med över 7 % i årlig snittavkastning under de senaste 10 åren till en standardavvikelse omkring 3 %. Som bekant ändras marknadens förutsättningar konstant och vi har lagt stort fokus på att kontinuerligt utveckla våra metoder. Arbetet på den fronten fortsätter i högsta grad.

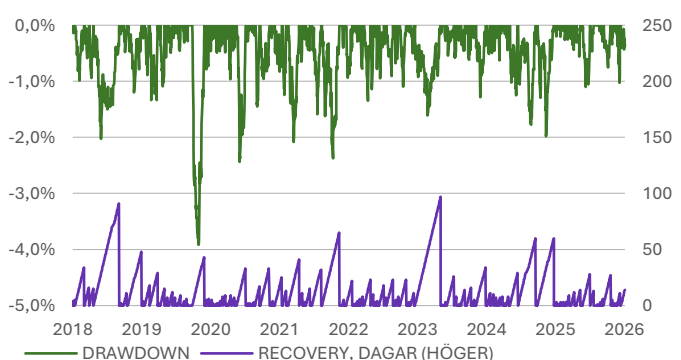
## EXPONERING

MÅTT	MAJ	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	52,0%	SECU B	2,1%
Korta positioner	-44,5%	ALFA	1,9%
Brutto <sup>4</sup>	96,5%	HIAB	1,8%
Netto <sup>5</sup>	7,6%	ALIF B	1,8%
Likvid 5d av AUM <sup>3</sup>	90%	NDA SE	1,6%

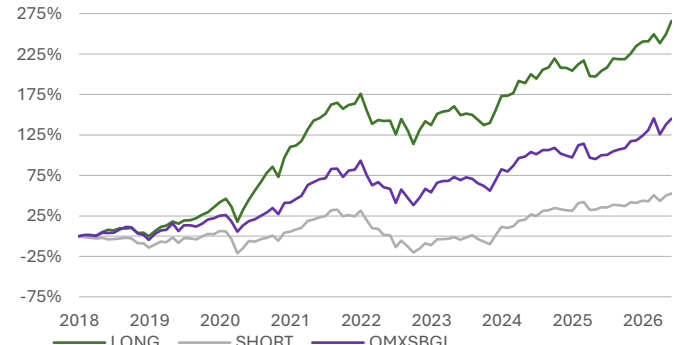
## AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	MAJ	2026	POS MAJ	NEG MAJ
Aktier	2,0%	3,2%	TECH	ALFA
- Långbok	2,4%	4,4%	SIVE	ELUX
- Kortbok	-0,4%	-1,2%	BRAV	SKA B
- Alpha	1,8%	2,2%	HOFI	COFFEE B
- Beta	0,2%	0,9%	NCAB	TEL2 B
Räntor	0,1%	0,7%	AMBEA	VEND

## ACKUMULERAT VÄRDEFALL



## 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%	1,69%								2,93%

<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 skåliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

### FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	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