

05/26

MÅNADSRAPPORT MAJ ALCUR SELECT

ALCUR Select steg 6,4 % under maj jämfört med CSRX, som steg med 4,1 % under månaden. Fonden ligger före CSRX på rullande 12 och 36 månader och även sedan start. Fonden fyllde 8 år i maj och har sedan start avkastat 304 % eller i genomsnitt 18,9 % årligen efter avgifter, vilket vi såklart är nöjda med. Under maj såg vi att småbolag utvecklades bättre än större bolag, vilket inte varit normen under det senaste året.

Braida, ett av fondens största innehav, var den största bidragsgivare i månaden efter en stark rapport med positiva utsikter. Bolaget har tydliga defensiva kvaliteter och vi tror att exponeringen mot datacenter har förutsättningar att bidra till ökad tillväxt framöver.

Micro Systemation höll under månaden sin första kapitalmarknadsdag. Under denna presenterade bolaget nya finansiella mål. Bolaget siktar på att nå en omsättning om 1 mdSEK samt en EBITA om 200 mSEK under 2030. Man presenterade dessutom en, för oss trovärdig väg till att infra dessa mål. Bolaget har idag ett börsvärde om SEK 1.4 mdSEK och är skuldfritt.

Bilia ingick ett avtal med Kia som gör bolaget till Kias största partner i Sverige och väntas bidra med cirka 2 mdSEK i omsättning när det är fullt implementerat 2028. Aktien reagerade positivt. Vi finner bolagets defensiva kvaliteter underskattade. Service och finansiering står för i princip hela bolagets EBIT på rullande 12 månader.

AVKASTNING

AVKASTNING	MAJ	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	6,4%	-2,8%	2,8%	40,3%	303,9%
SSVX90	0,2%	0,8%	2,0%	9,0%	9,7%
CSRX ³	4,1%	0,6%	2,1%	21,8%	102,3%
SBX Return Index	3,0%	9,4%	22,6%	44,9%	134,9%
OMX N120 GI	4,1%	0,6%	2,1%	21,8%	124,3%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	14,1%	14,0%	14,9%
Sharpe kvot ²	0,1	0,6	1,2
Korrelation CSRX	84,7%	69,5%	79,0%

NYCKELTAL	12M	36M	START
Genomsnittlig årsavkastning	2,8%	11,9%	18,9%
Andel positiva månader	58%	64%	68%

AVKASTNING



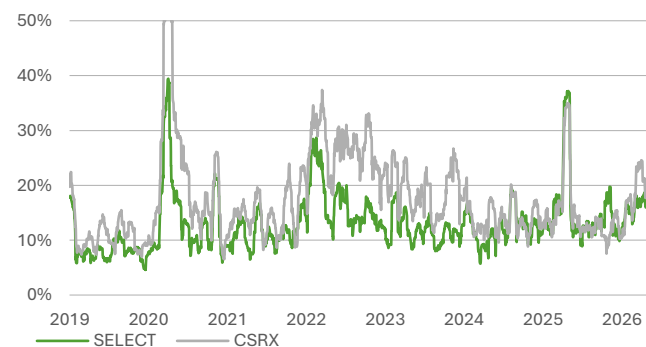
EXPONERING

MÅTT	MAJ	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	121,1%	FABG	8,0%
Korta positioner	-34,9%	BRAV	6,9%
Brutto ⁴	156,0%	BEIA B	5,2%
Netto ⁵	86,2%	MSAB B	5,0%
Vikt topp 10 positioner	54%	IDUN B	4,9%

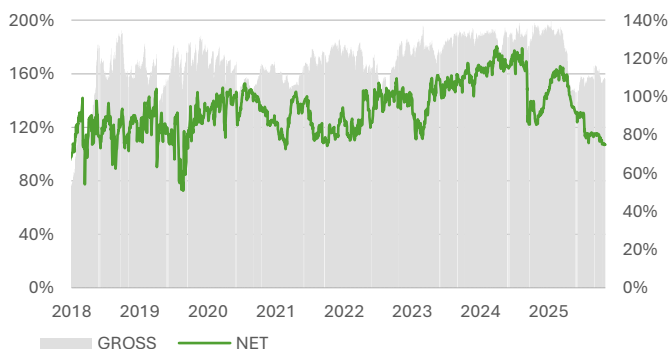
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	MAJ	2026	POS MAJ	NEG MAJ
Aktier	6,5%	-2,4%	BRAV	FPIP
- Långbok	7,3%	-2,5%	PACT	NORBT
- Kortbok	-0,7%	0,1%	MSAB B	TEKNIK
- Alpha	3,0%	-3,0%	BILI A	INFRA
- Beta	3,5%	0,6%	BIOG B	GOFORE
Räntor	0,0%	0,0%	IDUN	LEMON

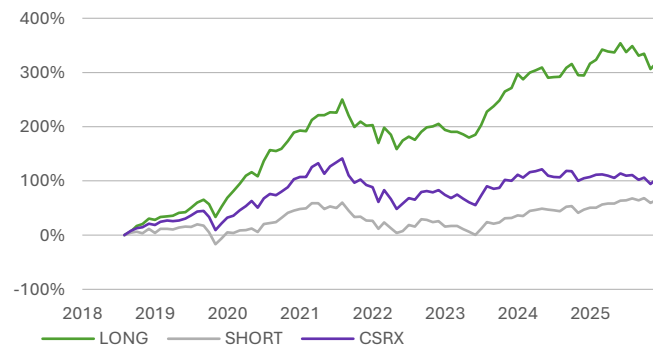
STANDARDAVVIKELSE



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%	6,44%								-2,77%

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	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