

06/26

MÅNADSRAPPORT
JUNI

Lägre geopolitisk risk, högre AI-komplexitet

Under våren skrev vi om hur börsen prisade in att "det löser sig" i Mellanöstern, trots att Hormuzsundet då fortfarande var stängt. I juni fick den läsningen sitt facit: USA och Iran undertecknade en ny vapenvila, sundet öppnades delvis och brentoljan föll över 20% och gav tillbaka hela sin konflikt drivna uppgång. Hittills ser marknaden alltså ut att ha haft rätt i att det löste sig även denna gång.

Oljefallet tog udden av vårens stagfationsoro. Räntorna föll och det energidrivna inflationsshotet började i stället se ut som en avtagande motvind. Globalt låg börserna kring nollan i juni, men med stor spridning. I vårt nordiska närområde var Danmark starkast (+3,1 %) medan Oslobörsen föll 4,7 % i spåren av sin oljeexponering. Stockholmsbörsen steg 1,5 %, drivet av storbolagen, medan amerikanska S&P 500 tappade en knapp procent, i båda fallen med kraftiga rotationer under ytan.

Om fallande geopolitisk risk förenklade tillvaron för marknads aktörer blev AI-temat desto mer komplicerat. Marknaden är fortsatt besatt av AI-vinnarna, men bilden av vem som är vinnare och förlorare skiftar allt snabbare. Under juni var trenden tydlig: de "hyperscalers" som står för de stora investeringarna i datacenter och AI-kapacitet, såsom Microsoft och Amazon, föll medan mottagarna av dessa investeringar, halvleder- och minnesbolag, gick desto bättre.

I juli stundar Q2-rapporterna, med vecka 29–30 som periodens mest komprimerade. Vi ser fram emot facit för kvartalet och, inte minst, vad bolagen säger om utsikterna för hösten.

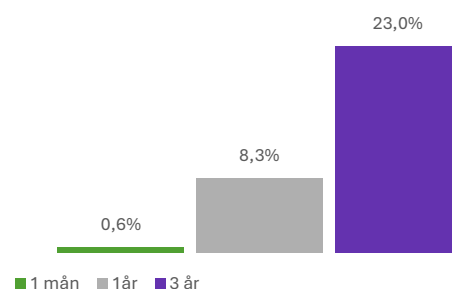
Vi har tidigare skrivit om vårt innehav i **Alfa Laval**. Vi såg ett attraktivt läge förra året när aktien handlades till rabatt mot både sin egen historiska värdering och svensk verkstad som helhet. Vi anser alltjämt Alfa vara en av de bästa värdeskaparna inom svensk verkstad över tid. Samtidigt bedömde vi att den organiska ordertillväxten stod inför en vändning, något som historiskt har korrelerat väl med värderingsmultipeln. Vi har nu delvis sett den tesen spela ut - i Q1 ökade orderingången med 6 % organiskt (efter att ha haft fallande organisk orderingång fyra kvartal i rad). Inför det andra kvartalet anser vi att det är goda möjligheter att man kan visa upp ytterligare en acceleration i orderingång, delvis till följd av enklare jämförelsetal. Aktien har utvecklats starkt och är under det senaste året upp drygt 47 % (inklusive utdelning), vi anser dock att det fortfarande är ett attraktivt bolag att äga och ser goda möjligheter för bolaget att fortsätta leverera god vinsttillväxt över tid, både organiskt och via förvärv. Alfa Laval är ett innehav i Classic och var under juni den största positiva bidragsgivaren till fonden.

Idun Industrier (innehav i Select & Grow) förvärvade under månaden Nordbergs Tekniska, en nischaktör inom distribution och bearbetning av tekniska plaster till industrikunder i flera segment. Bolaget omsätter cirka 77 MSEK med ett EBITA-resultat om cirka 18 MSEK, motsvarande en marginal på 24% och god kapitalavkastning. Det är ett klassiskt Idun-förvärv: ett familjeägt bolag där Idun initialt köper 85% och VD kvarstår som delägare.

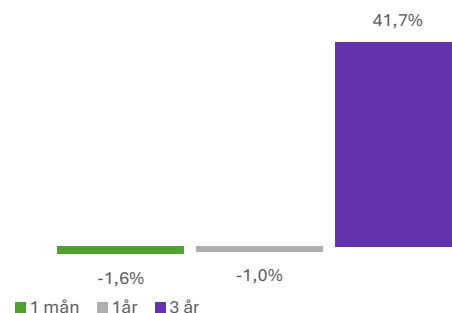
Vi beräknar att Idun under de senaste sex månaderna (inklusive Trikäby i december) har förvärvat omkring 65 MSEK i EBITA-resultat, vilket motsvarar ett tillskott om cirka 20 % i förhållande till Iduns EBITA för 2025 på 316 MSEK. Förvärven har dessutom genomgående haft en lönsamhet som överstiger Iduns. 2026 ser därmed ut att bli ett år med stark vinsttillväxt. Redan i Q1 växte EBITA 17 %. Vi bedömer att Idun har goda förutsättningar att fortsätta återinvestera kassaflödet i kvalitativa bolag och därigenom skapa attraktiv vinsttillväxt till rimlig risk.

Ambea är ett innehav i samtliga tre fonder. Ambea offentliggjorde under månaden ett bud på konkurrenten Humana. Vi bedömer att det finns goda möjligheter till operationella förbättringar i Humana som i många delar har överlappande verksamhet med Ambea. Till detta finns också kostnadssynergier som kvantifierats till 120 MSEK, vilket i kombination med de potentiella operationella förbättringarna

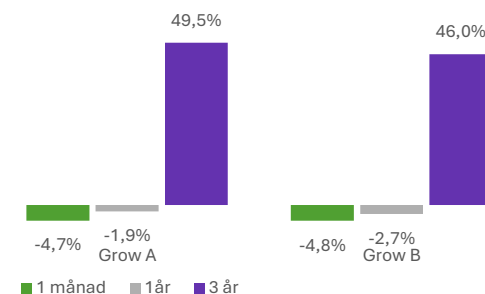
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



ger möjlighet till kraftigt stigande vinster. På budnivån värderas Humana till ca 9x EBITA, exklusive effekter från IFRS16, vilket vi anser vara en attraktiv nivå, samtidigt som potentialen för vinsttillväxt är betydande. Vi ser risken för konkurrerande bud som relativt låg. Ledningen upprepade sitt marginalmål på 9.5 % och att man bör vara i den takten mot slutet av 2028, vilket skulle motsvara ett P/E-tal på cirka 10x.

Securitas är ett innehav i samtliga fonder. Bolaget har under ledning av VD Magnus Ahlqvist genomfört en tydlig förändring mot tjänster med högre värdeinnehåll, vilket resulterat i högre marginaler under de senaste åren. Bolaget har nu 21 raka kvartal med marginalförbättringar, vilket vi anser vara imponerande. Under juni höll bolaget en kapitalmarknadsdag där nya finansiella mål presenterades. Bolaget ändrade målet för rörelsemarginal till att nu sikta på 10 % årlig vinsttillväxt per aktie, vilket vi tycker är bra. Bolagets förändring till stigande marginaler har inte förändrats aktiemarknadens syn på bolaget som värderas till EV/EBITA 10x och PE 12x 2026E enligt Factset konsensensus, vilket är 5-10 % lägre än hur bolaget värderas sista 10 åren.

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

06/26

MÅNADSRAPPORT JUNI
ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg med +0,6 % under juni. På året är fonden upp 3,6 %. Under de senaste 12 månaderna har fonden stigit med +8,3 %. Under de senaste 36 månaderna är fonden upp 23,0 %. Standardavvikelsen har legat mellan 1,5 % och 2,5 % de senaste åren vilket innebär att risken varit något lägre än fondens målbild.

Under juni bidrog långboken med +1,1 % avkastning och kortboken med -0,3% avkastning. Avkastningsbidraget från alpha/beta var +0,6% respektive +0,1%. Hittills under 2026 har en klar majoritet av fondens avkastning kommit från alpha, vilket är vår målsättning över tid. Hittills under 2026 så har kortboken bidragit mest till alphan, framförallt genom ett antal konsumentrelaterade innehav vars aktier utvecklats svagt.

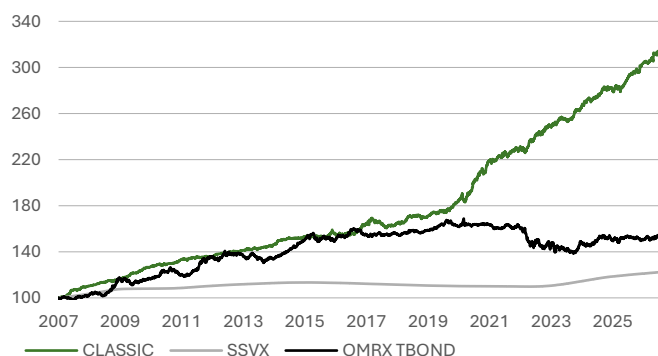
AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2026	12M	36M	START
ALCUR	0,6%	3,6%	8,3%	23,0%	213,9%
SSVX90	0,2%	1,0%	2,0%	8,8%	22,1%
OMRX TBOND	1,1%	2,1%	0,3%	9,0%	54,2%
SBX Return Index	1,6%	11,1%	24,2%	44,2%	418,5%
OMX N120 GI	-1,5%	-0,9%	-1,2%	24,1%	513,5%

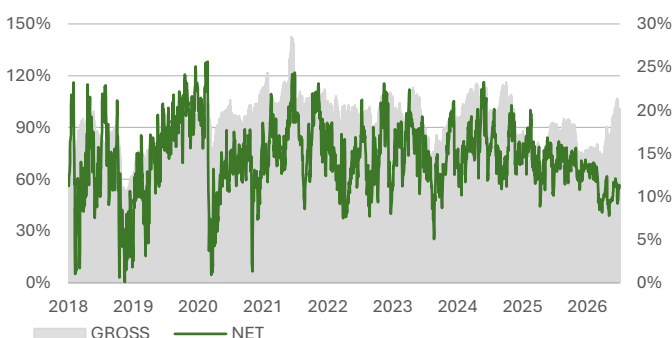
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	1,7%	2,4%	2,8%
Sharpe kvot ²	3,7	1,8	1,8
Korrelation SBX	-19,1%	-0,6%	30,6%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	8,3%	7,2%	6,0%
Andel positiva månader	92%	81%	81%

AVKASTNING



EXPONERING



Under månaden reverserade utvecklingen från maj, då småbolag hade utvecklats bättre än stora bolag. I juni handlades småbolag återigen svagare än de större bolagen. I Classic är vår målsättning att ha en balanserad exponering mot denna typ av faktorer.

De innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var långa positioner i Alfa Laval, Addlife, Beijer Ref, Atlas Copco samt de danska bolagen Demant och Pandora. De innehav som bidrog mest negativt till avkastningen var Octave, Storytel, Ericsson, Vend, Thule och Elekta. Det är värt att notera förlusterna i de övriga innehaven, bortsett från Octave, var relativt små. En viktig del av fondens strategi är att begränsa nedsidan vid de tillfällen vi har fel i vår analys.

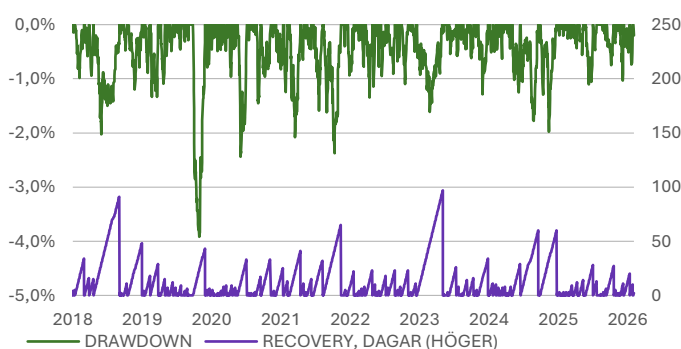
EXPONERING

MÅTT	JUN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	55,9%	ALFA	2,7%
Korta positioner	-45,9%	AMBEA	2,4%
Brutto ⁴	101,8%	BEIJ B	2,4%
Netto ⁵	10,0%	ATCO A	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	90%	HIAB	2,1%

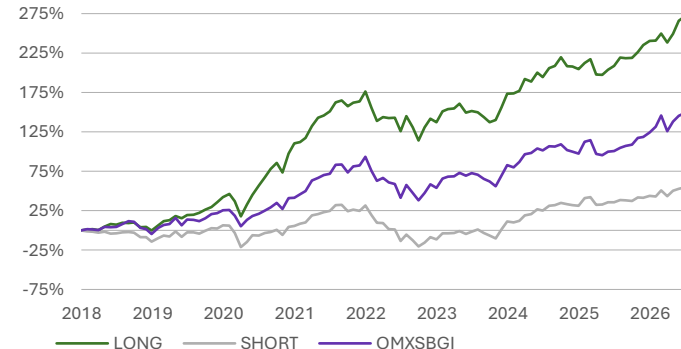
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUN	2026	POS JUN	NEG JUN
Aktier	0,7%	4,0%	ALFA	OCTV SDB
- Långbok	1,1%	5,5%	ALIF B	STORY B
- Kortbok	-0,3%	-1,6%	BEIJ B	ERIC B
- Alpha	0,6%	2,8%	ATCO A	VEND
- Beta	0,1%	1,1%	DEMANT	THULE
Räntor	0,1%	0,9%	PNDORA	EKTA B

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%	0,64%							3,59%

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	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
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 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, grundat 2006 som ägs av Bure och 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

06/26

MÅNADSRAPPORT JUNI
ALCUR SELECT

ALCUR Select sjönk 1,6 % i juni, samtidigt som småbolagsindex CSRX sjönk med 1,8% under månaden. Sedan fondens start för drygt åtta år sedan har breda index (SBX) stigit med 139 %, medan CSRX stigit med 99,2%. Det är framförallt de senaste fyra åren som stora bolag har överkastat mot småbolag. Select har avkastat 297 % under perioden trots sin inriktning mot småbolag. Under de senaste tre åren har fonden avkastat 42 %, samtidigt som SBX avkastat 44 %. CSRX har å sin sida har avkastat 24 %.

Vi ser fortsatt bättre möjligheter att hitta bolag som, till rimliga värderingar, kan leverera god vinsttillväxt bland småbolag än bland de allra största. Vi tror att segmentet över tid kommer att utvecklas bättre än storbolagen, men exakt när motvinden för småbolag vänder vet vi inte. Det kräver en lång horisont.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	-1,6%	-4,3%	-1,0%	41,7%	297,4%
SSVX90	0,2%	1,0%	2,0%	8,8%	9,9%
CSRX ³	-1,8%	-1,1%	-1,4%	23,8%	98,7%
SBX Return Index	1,6%	11,1%	24,2%	44,2%	138,6%
OMX N120 GI	-1,8%	-1,1%	-1,4%	23,8%	127,6%

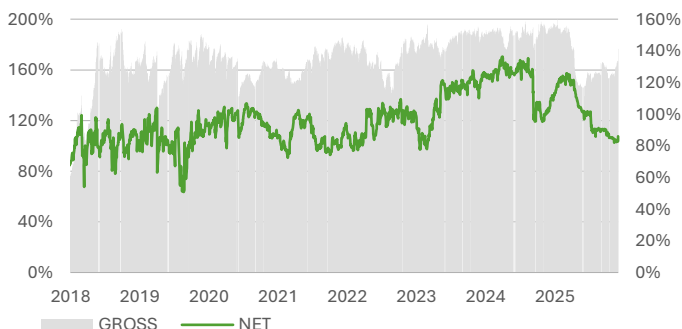
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	14,0%	13,9%	14,9%
Sharpe kvot ²	-0,2	0,7	1,2
Korrelation CSRX	84,6%	69,0%	79,0%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	-1,0%	12,3%	18,4%
Andel positiva månader	50%	64%	67%

AVKASTNING



EXPONERING



Under månaden lades ett bud på Formpipe (numera Lasernet) med en premie om 54 %. Vi har varit ägare länge, och tillsammans med den stora inlösen vi erhöll tidigare i år har investeringen gett en anständig avkastning. Vi ser dessutom goda möjligheter att återinvestera kapitalet till mer attraktiva villkor än vad budkursen speglar.

Fondens största innehav, Bravida, fortsatte att bidra positivt. Bolaget offentliggjorde två datacenterordrar, varav en i Norge om 4,5 MNOK, vilket bidrog till att aktien steg cirka 30 % i juni. Vi har i tidigare brev lyft fram potentialen inom detta område. Även Vaisala, ett nytt innehav sedan i våras, bidrog positivt. På den negativa sidan återfanns återigen mjukvara och fastigheter, där Admicoms vinstvarning tyngde avkastningen i juni.

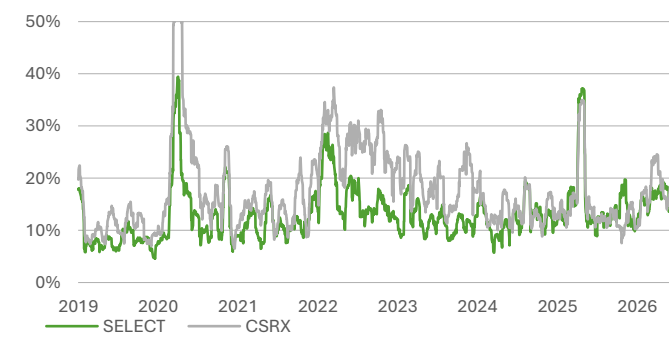
EXPONERING

MÅTT	JUN	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	122,0%	BRAV	7,9%
Korta positioner	-38,6%	FABG	7,0%
Brutto ⁴	160,5%	BEIA B	5,9%
Netto ⁵	83,4%	PEAB B	5,3%
Vikt topp 10 positioner	50%	SECU B	5,0%

AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JUN	2026	POS JUN	NEG JUN
Aktier	-1,5%	-3,9%	LASER	FABG
- Långbok	-1,2%	-3,7%	BRAV	ADMCM
- Kortbok	-0,3%	-0,2%	BUFAB	PACT
- Alpha	-0,2%	-3,0%	ALIF B	IDUN B
- Beta	-1,3%	-0,8%	VAIAS	MSAB B
Räntor	0,0%	0,0%	SECU B	BIOG B

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%	2,47%	6,44%	-1,62%							-4,34%

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%
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 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, grundat 2006 som ägs av Bure och 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

06/26

MÅNADSRAPPORT JUNI
ALCUR GROW

ALCUR Grow sjönk med 4,7 % (Grow A) respektive 4,8 % (Grow B) i juni. Under de senaste 36 månaderna är avkastningen 49,5 % respektive 46,0 %. Under samma period sjönk småbolagsindex CSRX med 1,8 % och har stigit med 23,8% under de senaste 36 månaderna.

Månadens vinnare var Addlife, Bufab och Bravida. För Bravida bidrog nyheten bolagets hittills största kontrakt, värt cirka 4.5 miljarder över flera år, gällande uppförande av ett datacenter i Norge. Bravida vann också en tvist i Norge som väntas bidra till bra kassaflöde.

Dynavox, Hanza och ITAB tyngde avkastningen mest, utan några större bolagsnyheter. I Hanza ökade både VD och styrelseordförande sina aktieinnehav under månaden.

Under månaden minskade vi innehaven i bland annat Zalaris, Rejlers och Securitas, och ökade i bland andra Ambea, Addlife och Hanza. I Ambea ser vi positivt på budet på konkurrenten Humana och vi bedömer att transaktionen ger goda förutsättningar till stark vinsttillväxt de kommande åren.

AVKASTNING

AVKASTNING	JUN	2026	12M	36M	START
GROW A	-4,7%	-4,6%	-1,9%	49,5%	71,4%
GROW B	-4,8%	-5,0%	-2,7%	46,0%	64,2%
CSRX ³	-1,8%	-1,1%	-1,4%	23,8%	18,2%

EXPONERING

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

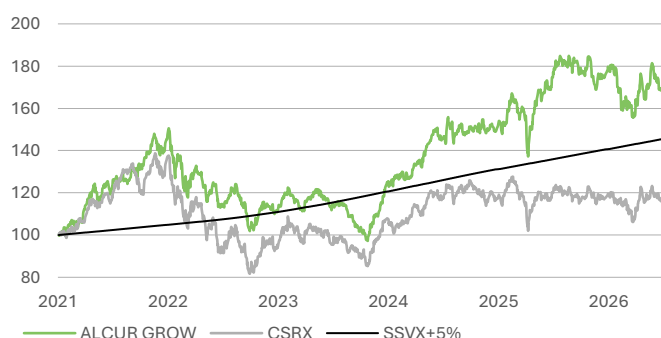
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	JUN	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹		14,5%	15,6%	16,7%
Korrelation CSRX		74,7%	82,0%	84,7%
Active Share	93%			
NYCKELTAL				
Genomsnittlig årsavkastning		-1,9%	14,3%	10,3%

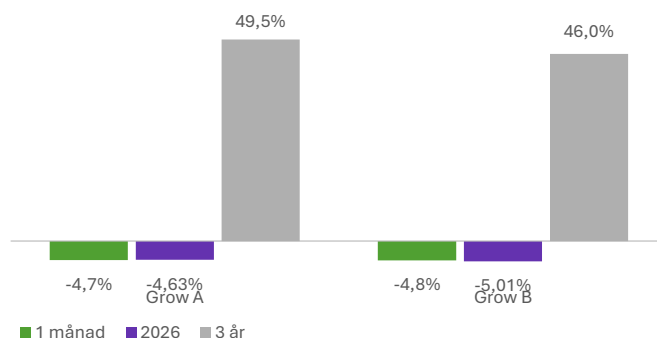
AVKASTNINGSBIDRAG

POS JUN	% NAV	NEG JUN	% NAV
ALIF B	0,4%	DYVOX	-0,9%
BUFAB	0,3%	HANZA	-0,6%
BRAV	0,3%	ITAB	-0,5%
RUG	0,1%	LOGI B	-0,5%
PIERCE	0,1%	DOM	-0,5%
ATT	0,1%	SECARE	-0,3%

AVKASTNING



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%	9,03%	-4,71%							-4,63%

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%	8,97%	-4,78%							-5,01%

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	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
Riskklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Johan Kleby 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 FONDER är en oberoende AIF-förvaltare, grundat 2006 som ägs av Bure och 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