

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%

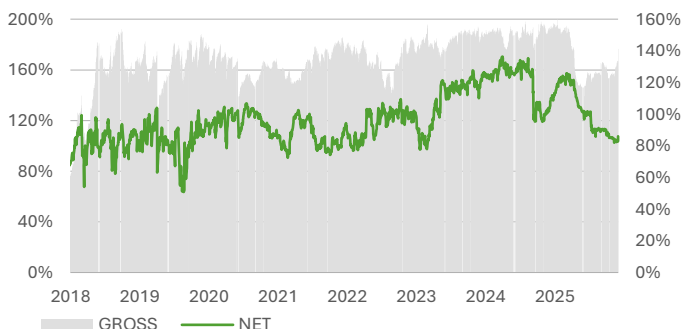
RISKMÅTT & NYCKELTAL

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.

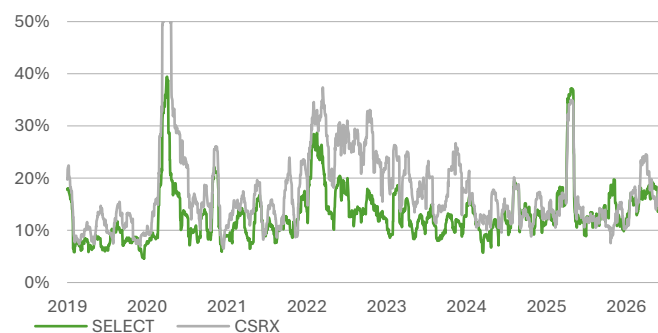
EXPONERING

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