

08/26

MÅNADSRAPPORT
AUGUSTI

Räntor upp, börser upp

Augusti bjöd på stigande kurser på de flesta av världens börser, trots att långräntorna fortsatte klättra till de högsta nivåerna på nästan två decennier. Stockholmsbörsen steg 1,9 % i augusti och vi noterar att småbolagen (+2,5 %) gick starkare än storbolagen (+1,9 %). Oslobörsen var starkast i Norden under månaden tack vare medvind från olja och råvaror i kölvattnet av eskaleringen mellan USA och Iran. I USA studsade S&P 500 tillbaka +2,7 % efter två raka nedgångsmånader i juni och juli, medan Europa som helhet noterade en femte uppgångsmånad i rad och nytt all time high under augusti.

Det mest anmärkningsvärda med augusti är kombinationen i rubriken, det vill säga att globala långräntor steg brett men att aktier ändå gick starkt vilket är ovanligt. Den mest närliggande förklaringen till de stigande räntorna är inflationstakten, som i sin tur är tätt förknippad med stigande råvarupriser, till stor del drivna av konflikten i Mellanöstern. Utöver det finns viss oro över budgetunderskott och skenande statsskulder i USA och på andra håll, även om detta känns som en konstant sedan många år.

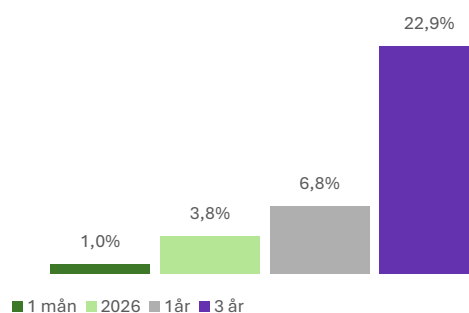
Fed-chefen Kevin Warsh gav vad de flesta tolkade som ett hökaktigt tal i Jackson Hole, och marknaden prisar nu in en höjning från Fed i september. Att ECB höjer på sitt möte den 10 september är nog lika säkert som ett brev på posten. För att räntorna ska vända ner behövs fallande oljepriser, och för fallande oljepriser behövs ett slut på konflikten i Mellanöstern (och/eller i Ukraina) vilket är svårt att sia om. Hur kommer det sig då att börserna fortsätter vara så stark trots krig och elände, inflation och höga räntor? Där finns ett enkelt svar: för att bolagen fortsätter leverera starka vinster och stigande estimat.

I både USA och Europa var Q2-rapportsäsongen en av de starkaste på många år, vilket delvis förklaras av strukturella investeringsvågor såsom elektrifieringsbehov, satsningar på försvar och såklart AI-boomen. Vid flera tillfällen under året har marknaden visat tillfällig svaghet, driven av en oro för att förväntningarna på den AI-drivna investeringscykeln gått för långt. Hittills har denna oro dock stillats av data som visar att efterfrågan och investeringsviljan alltjämt förefaller urstark. Det senaste exemplet är Nvidias Q2-rapport, som ännu en gång slog högt ställda förväntningar, guidade för 70 % omsättningstillväxt för nästa räkenskapsår och där bolaget lät meddela att man hade kunnat guida för 100 % om det inte vore för flaskhalsar i produktionen.

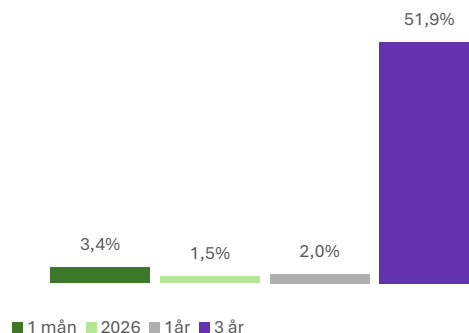
Med det sagt hörs allt fler kritiska frågor kring AI-temat, inte minst hur och av vem denna enorma investeringsvåg ska finansieras. Frågetecknen inkluderar hållbarheten i den cirkulärfinansiering vi ser i sektorn, där leverantörer direkt eller indirekt finansierar sina kunder. Det man kan konstatera är att aktier kopplade till AI-temat har sett sina multiplar falla, vilket betyder att bevisbördan ligger på fortsatt urstark vinsttillväxt för att leverera aktieuppgångar härifrån. På den globala börshimlen lär AI-temat fortsätta dominera under hösten. Norden befinner sig som bekant en bit från AI-euforins epicentrum. Den AI-relaterade investeringsvågen har dock antagit så stora proportioner att den nu är den enskilt största motorn bakom globala tillväxtinvesteringar. Oavsett om man investerar i amerikanska halvledarbolag eller svenska verkstadsbolag är AI den stora knäckfrågan framöver.

Efter sommaren har vi träffat många bolag. Om något så är känslan och budskapet från de flesta att marknadsförutsättningarna för bolag med någon form av cyklisk exponering fortsätter att förbättras, kanske främst inom industrin. De kortcykliska bolagen ser generellt en förbättrad efterfrågan. Segment med särskilt stark efterfrågan verkar vara datacenter, elektrifiering och halvledare. Även vissa konsumentbolag börjar låta mer positiva. Inom bygg är bilden tudelad. Infrastruktur går starkt med försvar och datacenter som drivare, medan kommersiellt byggande ligger kvar på låga nivåer, även om vissa gröna skott börjar skymtas.

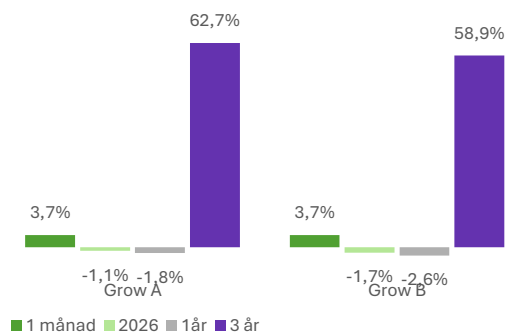
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



Vi har under månaden tagit in ett nytt innehav i form av **Hexpol**. De utvecklar, tillverkar och säljer polymerkomponenter och liknande produkter. Under de senaste åren har Hexpol haft en väldigt svag utveckling, både operationellt och för aktien. Efter flera svaga kvartal är vår bedömning att deras Q2 rapport var något av en vändpunkt där man visade upp en organisk omsättningstillväxt på 8%. Framåt ser vi att man borde kunna fortsätta växa organiskt drivet av en återhämtning i marknaden och på sikt även kunna öka marginalen mot de nivåerna man legat på historiskt. Bolaget har fått en ny ledning och återigen börjat exekvera på sin förvärvsstrategi, båda de punkterna ser vi positivt på. Bolaget värderas till drygt 11x EV/EBITA 2027e, vilket vi anser är en attraktiv värdering. Hexpol är ett innehav i Classic och Select

Det danska smyckesbolaget **Pandora** har haft en turbulent tid på Köpenhamnsbörsen. Från toppen i början av fjolåret föll aktien över 60 %, tyngd av tre faktorer: 1) amerikanska importtullar, 2) en svag global konsumentmarknad och 3) ett kraftigt stigande silverpris. Det sistnämnda var sannolikt mest avgörande då silverpriset på kort tid gick från cirka 40 USD till över 100 USD, vilket i teorin skulle radera en betydande del av bolagets marginaler. Teori och praktik visade sig dock skilja sig åt. Silverpriset har fallit tillbaka till runt 66 USD, samtidigt som Pandora genom produktutveckling är på god väg att kraftigt reducera silverinnehållet i sina smycken, bland annat genom en övergång mot platinapläterade produkter. Sedan botten har aktien stigit över 80 % men handlas fortfarande cirka en tredjedel under toppnivån. Operationellt har bolaget presterat väl, med tillväxt i jämförbar försäljning år över år. Vår bedömning är att kombinationen av lägre silverpriser och reducerat silverinnehåll ger bolaget förutsättningar att återgå mot historiska marginaler. Infrias det finns fortsatt uppsida i aktien, även om resan sannolikt förblir volatil. Pandora är ett innehav i Classic.

Ambea och **Attendo**, innehav i alla tre fonder, levererade starka kvartalsrapporter. Justerade EBITA växte 28% för Ambea respektive 35% för Attendo, vilket innebar man slog konsensus med 15% respektive 11%. Det är tydligt att den demografiska utvecklingen nu börjar gynna bolagen med allt bättre beläggnings samt att uppstarter av nya hem inom äldreomsorgen går allt fortare att följa. Privat äldreomsorg är också en mindre del av den totala marknaden och i takt med att kommunerna fyllt sina egna boenden tror vi detta innebär en accelererande efterfrågan för de privata aktörerna. Givet långa ledder för byggnation av nya boenden tror vi relationen mellan utbud och efterfrågan fortsatt kommer vara gynnsam för båda aktörerna. Ambea värderas på konsensus till ca P/E 13x 2027E enligt Factset, innan förvärvet av Humana lagts in, vilket vi tror kommer vara en signifikant vinstdrivare kommande åren. Attendo värderas till P/E 14x 2027E.

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

08/26

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg med 1,0 % under månaden. Sen årsskiftet är fonden upp 3,8 % och under de senaste 12 månaderna har fonden stigit 6,8 %. Under augusti bidrog långboken med +1,8 % i avkastning och kortboken med -0,9 %. Avkastningsbidraget från alpha/beta var +0,8 % respektive +0,2 %.

Efter en lite svagare månad i juli är vi nöjda över att ha tagit i kapp den nedgången och lite till under augusti. De största positiva bidragsgivarna var Ambea, Hiab och Autostore. Ambea, som var ett av de innehaven som tyngde avkastningen föregående månad, levererade ytterligare en stark rapport där man fortsätter att växa och öka marginalen mer än vad marknaden hade förväntat sig.

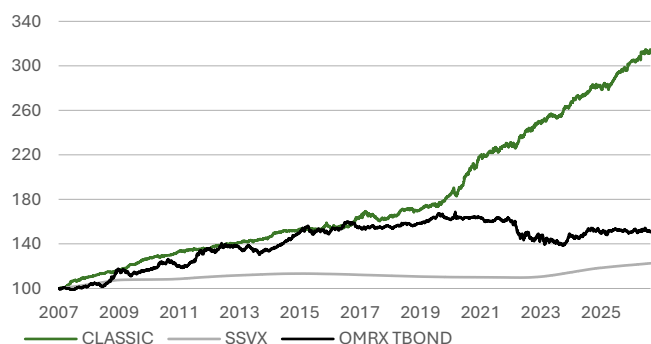
AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2026	12M	36M	10Y	START
ALCUR	1,0%	3,8%	6,8%	22,9%	100,7%	214,6%
SSVX90	0,2%	1,3%	1,9%	8,5%	8,9%	22,5%
OMRX TBOND	-0,3%	-0,1%	-0,9%	7,0%	-5,5%	50,8%
SBX Index	1,9%	14,9%	24,2%	55,8%	200,3%	435,8%
CSRX	2,5%	3,9%	4,4%	31,0%	141,9%	543,2%

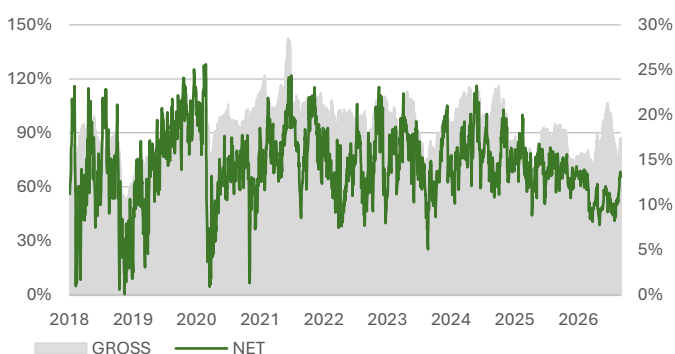
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	10Y	START
Standardavvikelse ¹	2,1%	2,5%	3,2%	2,8%
Sharpe kvot ²	2,3	1,8	2,0	1,8
Korrelation SBX	-14,1%	-1,9%	23,8%	30,3%
NYCKELTAL				
Genomsnittlig årsavkastning	6,8%	7,1%	7,2%	6,0%
Andel positiva månader	83%	81%	76%	81%

AVKASTNING



EXPONERING



Autostore levererade också en väldigt stark rapport där vinsten och ordergången kom in på 18 % respektive 26 % över marknadens förväntningar. I samband med rapporten presenterade bolaget även ett samarbetsavtal med amerikanska Amazon, vilket vi ser positivt på, eftersom det bör kunna ge substantiella order samtidigt som det validerar deras produkt.

Det som påverkade avkastningen negativt under månaden var korta positioner i en grupp av kortcykliska industribolag som utvecklades starkt under månaden.

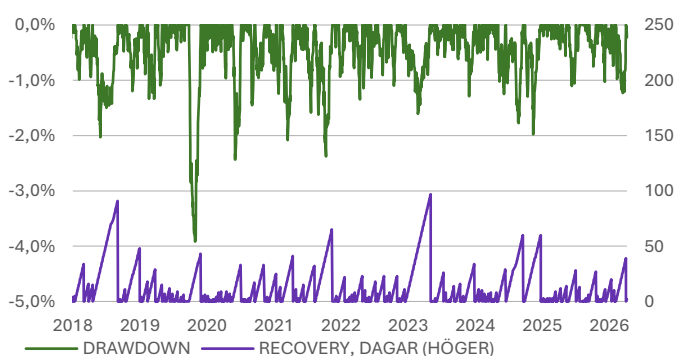
EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	43,9%	HIAB	2,9%
Korta positioner	-34,0%	AMBEA	2,5%
Brutto ⁴	78,0%	SAMPO	2,4%
Netto ⁵	9,9%	NDA SE	2,1%
Likvid 5d av AUM ³	90%	ALIF B	2,0%

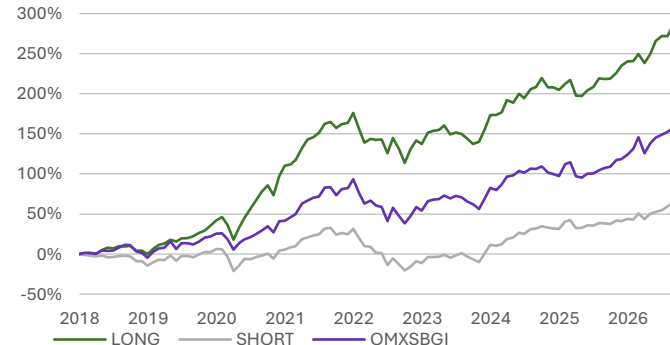
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2026	POS AUG	NEG AUG
Aktier	0,9%	4,1%	AMBEA	SKF B
- Långbok	1,8%	7,6%	HIAB	NIBE B
- Kortbok	-0,9%	-3,5%	AUTO	SAND
- Alpha	0,8%	2,7%	VSURE	HEM
- Beta	0,2%	1,4%	KINV B	HM B
Räntor	0,2%	1,2%	ALIF B	INDUSTRI

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%	-0,77%	0,98%					3,81%

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.

FONDAKTA

	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

Per Flöstrand Johan Klevby	Wilhelm Gruvberg Karl Norén	Mikael Holm-Lorsell Milan Simonovic	Oscar Karlsson
-------------------------------	--------------------------------	--	----------------

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

08/26

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR SELECT

ALCUR Select steg 3,4% i augusti jämfört med småbolagsindex CSRX som steg med 2,5%. Under 2026 är nu fonden +1,5% (CSRX +3,9%). Senaste 3 åren har fonden avkastat 51,9% mot CSRX 31%

I augusti var rapporterna färre än i juli. Ambea, Attendo och Idun som alla tre är relativt stora positioner kom med rapporter. Ambea och Attendo levererade båda väldigt stabil tillväxt med god lönsamhetsutveckling, och bidrog positivt till avkastningen under månaden. Idun levererade en lite svagare rapport där EBITA ökade 8% y/y. Organisk EBITA-tillväxt var dock negativ, pga. temporära effekter som påverkade två dotterbolag negativt. Förhoppningsvis ser vi en bättre utveckling under andra halvåret, med förbättrad vinsttillväxt genom starkare organisk utveckling och förvärv.

Under månaden bidrog också våra innehav inom mjukvarusektorn till avkastningen. Uppgångarna kom utan några större nyheter och beror snarare på att marknaden gradvis omvärderat synen på mjukvarubolag, efter den negativa reaktionen vid AI-modellernas intåg. Vår tro är att det fortsatt finns många fina affärsmodeller inom mjukvarusektorn, men osäkerheten har ökat och manar till stor ödmjukhet inför den framtida utvecklingen. Admicom, Addnode och MSAB var alla tre större bidragsgivare under månaden.

På den negativa sidan var fastigheter en negativ bidragsgivare efter att räntorna fortsatt uppåt. Vi har minskat exponeringen mot fastigheter under året.

AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2026	12M	36M	START
ALCUR SELECT	3,4%	1,5%	2,0%	51,9%	321,5%
SSVX90	0,2%	1,3%	1,9%	8,5%	10,2%
CSRX ³	2,5%	3,9%	4,4%	31,0%	108,8%
SBX Return Index	1,9%	14,9%	24,2%	55,8%	146,5%
OMX N120 GI	2,5%	3,9%	4,4%	31,0%	136,4%

EXPONERING

MÅTT	AUG	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	130,9%	BRAV	6,3%
Korta positioner	-46,2%	MSAB B	6,2%
Brutto ⁴	177,2%	BEIA B	5,6%
Netto ⁵	84,7%	FABG	5,6%
Vikt topp 10 positioner	54%	HIAB	5,4%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	13,7%	13,9%	14,7%
Sharpe kvot ²	0,0	0,9	1,2
Korrelation CSRX	90,5%	70,9%	79,0%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	2,0%	14,9%	18,8%
Andel positiva månader	58%	69%	68%

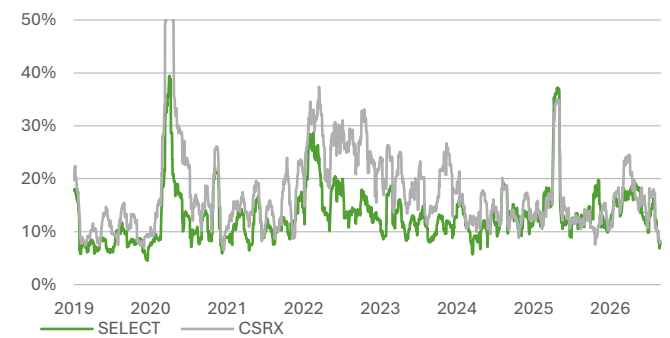
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	AUG	2026	POS AUG	NEG AUG
Aktier	3,5%	2,9%	AMBEA	FABG
- Långbok	4,2%	6,8%	HIAB	BILI A
- Kortbok	-0,7%	-3,9%	BRAV	IDUN B
- Alpha	1,4%	-0,6%	ADMCM	FREJA
- Beta	2,2%	3,5%	ANOD B	INFRA
Räntor	0,0%	-0,1%	PACT	HUFV A

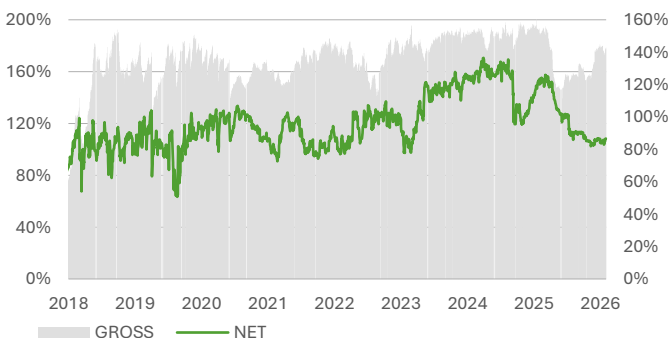
AVKASTNING



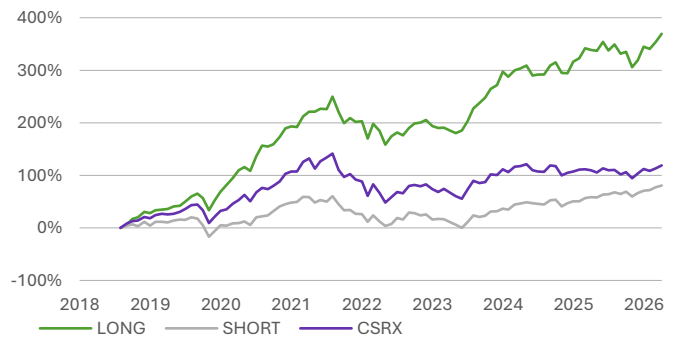
STANDARDAVVIKELSE



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%	-1,62%	2,58%	3,42%					1,47%

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

Per Flöstrand Johan Klevby	Wilhelm Gruvberg Karl Norén	Mikael Holm-Lorsell Milan Simonovic	Oscar Karlsson
-------------------------------	--------------------------------	--	----------------

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

08/26

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI
ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 3,7 % (Grow A) respektive 3,7 % (Grow B) i augusti. Under de senaste 36 månaderna är avkastningen 62,7 % respektive 58,9 %. Under augusti steg småbolagsindex CSRX med 2,5 % och har stigit med 31,0 % under de senaste 36 månaderna.

Månadens vinnare var Ambea, Medistim och Hanza. Den gemensamma nämnaren var starka kvartalsrapporter. Ambea ökade justerade EBITA 28%, Medistim ökade EBIT 21% och Hanza ökade det justerade EBITA med 105%. Det innebär man slog konsensus med 15%, 27% respektive 4%. Detta är de tre största positionerna i fonden och alla kvartalsrapporter bekräftade vår positiva syn på bolagen.

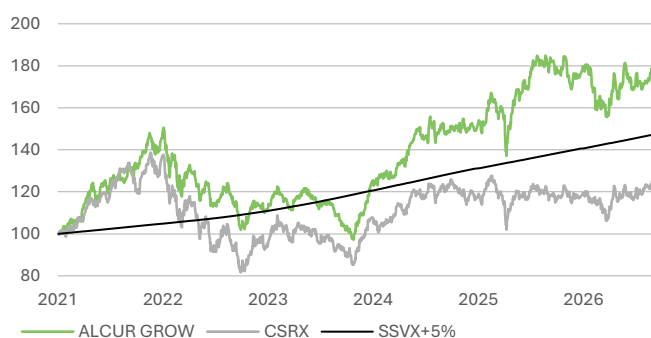
AVKASTNING

AVKASTNING	AUG	2026	12M	36M	START
GROW A	3,7%	-1,1%	-1,8%	62,7%	77,7%
GROW B	3,7%	-1,7%	-2,6%	58,9%	70,0%
CSRX ³	2,5%	3,9%	4,4%	31,0%	24,2%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	AUG	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹		14,3%	15,2%	16,5%
Korrelation CSRX		78,1%	81,8%	84,5%
Active Share	93%			
NYCKELTAL				
Genomsnittlig årsavkastning		-1,8%	17,6%	10,7%

AVKASTNING



Smart Eye, Dometic och VBG tyngde avkastningen mest. Smart Eye visade en klart lägre vinst än väntad då bolaget tillväxt inte tagit fart som väntat samtidigt som bolagets kostnader ökat mer än väntat. Dometic tyngdes av en större kundförlust i kvartalet och deras marknaden är fortsatt på låga nivåer.

Under månaden ökade vi innehaven i bland annat WeSports, Scandic och Inwido, och minskade i bland andra Smart Eye, Bravida och Dynavox.

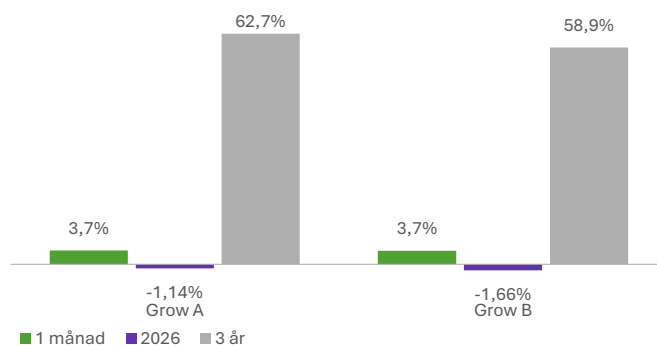
EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
ITAB	6,8%	ADDLIFE	4,5%
AMBEA	6,4%	BUFAB	4,1%
HANZA	5,4%	ATTENDO	3,7%
MEDISTIM	4,7%	INWIDO	3,4%
LOGISTEA	4,5%	BIOGAIA	3,0%

AVKASTNINGSBIDRAG

POS AUG	% NAV	NEG AUG	% NAV
AMBEA	1,0%	SEYE	-0,7%
MEDI	0,7%	DOM	-0,1%
HANZA	0,4%	VBG B	-0,1%
ATT	0,3%	IDUN B	-0,1%
EXS	0,3%	LOGI B	-0,1%
PAX	0,2%	PIERCE	-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%	9,03%	-4,71%	-0,05%	3,72%					-1,14%

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%	-0,12%	3,65%					-1,66%

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

Per Flöstrand Johan Klevby	Wilhelm Gruvberg Karl Norén	Mikael Holm-Lorsell Milan Simonovic	Oscar Karlsson
-------------------------------	--------------------------------	--	----------------

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