



Delårsrapport 2013

# DELÅRSRAPPORT FÖR FÖRSTA HALVÅRET 2013

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2013-01-01 – 2013-06-30.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Marknaden

Under första halvåret steg fonden med 6.7 procent och börsen med 10 procent inkluderat utdelningar.

Efter att ha varit upp 15 procent i slutet på maj föll sedan marknaden ner till plus 3 procent och hämtade sig sedan.

Anledningen som angavs som förklaring var oro för minskade stimulanser från den amerikanska centralbanken. Den så kallade Eurokrisen var mindre aktuell, tvärtom räknade bedömare med att Europa skulle visa tillväxt under andra halvåret, låt vara blygsam sådan.

### Portföljen

Vi har under våren varit fortsatt försiktiga och vi har haft en exponering mellan 45 och 70 procent. Calgus strävar efter att hitta undervärderade aktier och under första halvåret har vi varit mycket lyckosamma. De aktier vi hade vid årskiftet har i genomsnitt gått upp med 20 % inklusive utdelningar. Bäst gick Xano med 40 procent samt Autoliv med 31 procent. I reda pengar bidrog Xano, Nederman och SE banken mest.

Vår favorit Trelleborg som vi köpte runt 65 kronor förra sommaren, har avslutat den omstrukturering som aviserades förra året. Den omvärdering som vi hoppades på har skett och aktien har nått vår riktkurs. Ett bra exempel på lyckat analysarbete.

Likviditeten har vi haft i svenska statskuldväxlar. Vi har även köpt företagsobligationer för en liten del av portföljen, ca två procent.

Analysaktiviteten har varit hög och i våra månadsbrev går det att läsa om det och om våra bolag.

### Exponering och risk

Som nämnts ovan har vi varit försiktiga och haft låg andel aktier, i genomsnitt 60 procent med som lägst 45 och högst 70 procent.

VaR (Value at Risk) är den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidsperiod. Fondens VaR beräknas med en dags tidshorisont och med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Annorlunda uttryckt kan man säga att 95 börsdagar av 100 kan man förvänta sig att fondens värde-minskning på 1 dag är maximalt t.ex. 0,82 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 0,82 procent av fondens värde. Dessa dagar finns det i detta mått inget som talar om hur stort fallet kan tänkas vara. Se tabellen nedan för utvecklingen under första halvåret.

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	1,02	0,0,47
Februari	1,09	0,46
Mars	0,99	0,65
April	0,89	0,49
Maj	1,49	0,62
Juni	1,19	0,88

Fondens VaR det första halvåret 2012 var i genomsnitt 0,85 procent.

## Förvaltningsorganisation

Förvaltningsansvarig har varit Carl Urban och Gustaf von Sivers, samma som från start.

## Förändring av fondförmögenheten

(Belopp i Tkr)	2013 (januari – juni)
Fondförmögenhet vid årets början	44 663
Andelsutgivning	0
Lämnad utdelning	0
Resultat enligt resultaträkning	3 002
Fondförmögenhet den 2012-06-30	47 665
Andelsvärde i SEK	107,2162
Antal utestående andelar (med fyra decimaler)	444 575,6865

## Avkastning efter avgifter

Period	Avkastning
2013-01-01 – 2013-06-30	6,7%
Januari	3,1 %
Februari	3,8 %
Mars	0,7 %
April	-2,5 %
Maj	2,5 %
Juni	-0,9 %

## Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	149 678 SEK
Kostnad för förvaringsinstitut:	18 425 SEK
Fast förvaltningsarvode:	240 373 SEK
Rörligt förvaltningsarvode:	525 969 SEK

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2013 utgjorde 44,7 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

XANO industri AB	13,13 %	Industrivaror
Nederman holding	7,81%	Industrivaror
ITAB Shop Concept AB	7,78%	Industrivaror
Duni AB	5,49%	Industrivaror
Venue retail group	5,34%	Industrivaror

Stockholm den 31 augusti 2013

Gustaf von Sivers  
Verkställande direktör  
Sivers Urban Fonder AB

Denna delårsrapport har ej granskats av Sivers Urban Fonder AB:s revisor.

# FONDFÖRMÖGENHET PER 2013-06-30

## ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

med positiv marknadsvärde

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
<i>Finans och fastighet</i>				
SEB A	SE/SEK	20 000	1 282 000	2,69%
Ratos AB	SE/SEK	110	201 300	0,42%
			<b>1 483 300</b>	<b>3,11%</b>
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Xano Industri AB	SE/SEK	42 441	6 260 048	13,13%
Nederman Holding AB	SE/SEK	22 363	3 723 440	7,81%
ITAB Shop concept AB	SE/SEK	35 000	3 710 000	7,78%
Autoliv inc SDB	SE/SEK	4 000	2 092 000	4,39%
Trelleborg	SE/SEK	20 000	2 014 000	4,23%
SKF	SE/SEK	12 500	1 963 750	4,12%
Stora enso OYJ	SE/SEK	25 000	1 135 000	2,38%
Cloetta AB	SE/SEK	50 000	905 000	1,90%
OPUS Prodox AB	SE/SEK	100 000	570 000	1,20%
SKFB3H160	SE/SEK	100	44 600	0,09%
			22 417 838	47,03%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
Duni AB	SE/SEK	45 000	2 619 000	5,49%
Venue retail group	SE/SEK	60 000	2 544 000	5,34%
New Wave group	SE/SEK	75 000	2 452 500	5,15%
Eniro AB	SE/SEK	100 000	1 840 000	3,86%
Enro Pref	SE/SEK	1 000	505 000	1,06%
			9 960 500	20,90%
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL</b>			<b>33 861 638</b>	<b>71,04%</b>
<b>HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde</b>				

## ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Penningsmarknadsinstrument - SSVX

		Nominelltbelopp		
SSVX 130717	SEK	10 000 000	9 996 000	20,97%
<i>Obligation</i>				
Stora Enso 5,75% 26062017		1 000 000	1 029 589	2,16%
			<b>11 025 589</b>	<b>23,13%</b>
Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA</b>			<b>11 025 589</b>	<b>23,13%</b>
<b>TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
Övriga tillgångar och skulder netto			2 778 495	5,83%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>47 665 722</b>	<b>100,00%</b>

# BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2013-06-30	2012-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		44 887	29 683
Bank och övriga likvida medel		8 046	9 640
Övriga kortfristiga fordringar	2	0	3 035
<b>Summa tillgångar</b>		<b>52 933</b>	<b>42358</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga kortfristiga skulder	3	-5 267	-2 600
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 266</b>	<b>-2 600</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>47 666</b>	<b>39 758</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		-	
i % av fondförmögenheten		-	
<b>Not 2</b>			
Övriga kortfristiga fordringar			
Kortfristig fordran kreditinstitut		0	3 035
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>0</b>	<b>3 035</b>
<b>Not 3</b>			
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-3	- 2 500
Skuld till fondbolag		-119	-99
Skuld till andelsägare (sålda andelar 30 juni 2013/30 juni)		0	0
Skuld till andelsägare (utgivning 1 juli 2013/1 juli 2013)-5 000		0	
Upplupna kostnader aktielån		-0	0
Övrigt		-145	-1
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>-5 267</b>	<b>-2 600</b>

## FONDFAKTA

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt Lagen (2004:46) om Investeringsfonder.
Startdatum	1 januari 2010
Ansvariga förvaltare	Carl Urban Gustaf von Sivers
Investeringsfilosofi	Fonden investerar i svenska börsnoterade bolag. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod.
Risk	Risken mäts i standardavvikelse som skall ligga mellan 15-25 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje kvartal en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
Kostnader och avgifter	Fast arvode: 1 procent per år, betalas kvartalsvis Prestationsbaserat arvode: 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas kvartalsvis. Individuellt High water mark.
Köp/inlösen av andelar	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid kvartalsskifte. Minsta belopp vid första teckning är 500 000 kr, därefter multiplar av 100 000 kr per teckningstillfälle.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Christer Eriksson, Osborne Revision
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltning	Calgus
Verkställande direktör	Gustaf von Sivers
Styrelse	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice verkställande direktör) samt Peter von Sivers, ledamot
Ägare	Fondbolaget ägs till 60 procent av Investment AB Urbanor som i sin tur ägs av Carl Urban och hans familj, samt till 40 procent av Gustaf v. Sivers AB, som i sin tur ägs av Gustaf von Sivers.

