

Calgus

Delårsrapport 2014

Delårsrapport för första halvåret 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2014-01-01 – 2014-06-30.

	Sidan
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2014-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

Förvaltningsberättelse

Marknaden

För första halvåret var fonden upp 2,3 jämfört med börsens 9,4 procent. Nyhetsflödet har dominerats av den amerikanska centralbankens räntepolitik där marknaden undrar när den första höjningen kommer och man väntar sig nu att den sker i mitten av 2015. Likaså har ECB tilldragit sig intresse och kritik för att stimulera för litet då EU och framförallt Tyskland har haft sämre utveckling än väntat. Ukraina-krisen har fortsatt att oroa marknaden för att lägre handelsutbyte kommer att leda till lägre vinster i framförallt tyska bolag, vilket också har lett till något lägre prognoser för den svenska exporten. Dock kan konstateras att New York, liksom Stockholmbörsen, är på rekordnivåer.

Portföljen

Vi har haft en exponering på 58 till 75 procent i aktier, vilket sett i backspegeln har varit för lite. Calgus strävar efter att hitta undervärderade aktier vilket har varit svårt bland de stora bolagen men vi har hittat en del bland de mindre.

Nytt innehav är Hexatronic som gör fiberkabel i Ericssons gamla fabrik i Hudiksvall. Efterfrågan på bredband och bättre nät för att t. ex titta på film på hemmadataren, ökar kraftigt vilket Hexatronic drar nytta av. Så här långt har bolaget gått bättre än väntat.

Vårt största innehav vid årsskiftet, Xano, utvecklades återigen mycket bra och delade ut Ages. Xano låg i 228 kr vid årets början och var uppe i 320 kr som mest. Tillsammans är de båda bolagen nu värda 260 kr. Näst största bidraget stod Itab för som började året på 86 kronor och gick upp till 135 kr. Övriga innehav som glatt oss under första halvåret är Kinnevik, Eniro som såldes i mars, samt Volvo.

Tyvärr har vi gjort en riktigt dålig affär i flygbolaget SAS där vi gjorde en bristfällig analys av överkapaciteten på Europeiska flygmarknaden och okritiskt tog till oss företagsledningen positiva framtidsbeskrivningar. Förlusten uppgick till 1,4 procent av portföljvärdet.

Nederman har gått ner från 195 kr till 167 i en fortsatt svag investeringsmarknad i Europa, USA och Asien går dock bra. Vi gillar bolaget och håller ut.

Vi brukar från tid till annan skydda portföljen mot nedgångar genom att sälja terminer och det har kostat 0,8 procent av portföljvärdet.

Även RNB som vi köpte på 14 kronor och som föll ner till 11 har kostat pengar, ca 0,65 procent av portföljvärdet. Vi bedömde att bolaget var på rätt väg men tyvärr har nya problem tillstött och vi tycker att managementen har gjort felaktiga prioriteringar.

Likviditeten har vi haft i svenska statskuldväxlar. Vi har även köpt företagsobligationer för 14 procent av portföljen. Avkastningen upp går till 4 procent per år på innehaven.

Analysaktiviteten har varit hög och i våra månadsbrev går det att läsa mer 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 58 och högst 75 procent. Standardavvikelsen har legat på 8 procent att jämföra med börsen som legat på 12 procent. Vi har haft en högre andel småbolag än normalt, vilket har höjt risken på så sätt att dessa aktier är svårare att avyttra snabbt, då de har låg likviditet.

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 värdeminskning 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	1,13	0,46
Februari	0,85	0,55
Mars	0,71	0,48
April	1,01	0,67
Maj	1,75	0,83
Juni	1,93	0,61

Fondens VaR det första halvåret 2014 var i genomsnitt 0,82 procent.

Förvaltningsorganisation

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

Förändring av fondförmögenheten

Fondförmögenhet 2014-01-01	61 901 994	MSEK
Insättningar	3 500 000	MSEK
Inlösen	-500 000	MSEK
Resultat enligt resultaträkningen	1 463 264	MSEK
Fondförmögenhet 2014-06-30	66 365 258	MSEK

Andelsvärde 2014-06-30:	128,7665
Antal utestående andelar:	515 392,24

Avkastning efter avgifter och referensränta

2014-01-01 – 2014-06-30	Calgus
Januari	0,00
Februari	2,10
Mars	0,00
April	-1,10
Maj	4,10
Juni	-2,70
Totalt	2,40

Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	152 620 SEK
Kostnad för förvaringsinstitut:	28 421 SEK
Fast förvaltningsarvode:	325 007 SEK
Rörligt förvaltningsarvode	365 816 SEK

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2014 utgjorde 30,9 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Nederman Holding AB	8,8%	Industrivaror
Transcom AB	6,2%	Industrivaror
Xano Industrier AB	6,1%	Industrivaror
Hexatronic AB	5,1 %	Industrivaror
Cloetta AB	5,4%	Livsmedel

Stockholm den 31 Juli 2014

Gustaf von Sivers
Verkställande direktör
Sivers Urban Fonder AB

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

Fondförmögenhet per 2014-06-30

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

med positiv marknadsvärde

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	Procent
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Ages industrier	SE/SEK	20 995	2 792 335	4,21%
ALM Equity pref	SE/SEK	7 804	928 676	1,40%
Cloetta AB	SE/SEK	136 000	3 100 800	4,67%
Deltaco	SE/SEK	30000	957 000	1,44%
Hemfosa	SE/SEK	10000	1 122 500	1,69%
Hexatronic	SE/SEK	200000	3 400 000	5,12%
ITAB	SE/SEK	17454	2 365 017	3,56%
Kinnevik	SE/SEK	10000	2 848 000	4,29%
Nederman Holding AB	SE/SEK	35000	5 845 000	8,81%
Rechifarm	SE/SEK	30000	2 790 000	4,20%
Transcom	SE/SEK	3250000	4 127 500	6,22%
Volvo	SE/SEK	25000	2 301 250	3,47%
Xano Industri AB	SE/SEK	30666	4 032 579	6,08%
			36 610 657	55,16%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
RNB	SE/SEK	223 728	2 707 109	4,08%
			2 707 109	4,08%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde			39 317 766	59,24%

ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Penningsmarknadsinstrument - SSVX

Nominelltbelopp

Obligation				
Stora Enso 5,75% 26062017		1 000 000	1 088 639	1,64%
Cloetta 17/9 2018		1 000 000	1 035 733	1,56%
Deltaco FRN		1 000 000	1 005 336	1,51%
Fast Part 16-09-28		1 000 000	1 048 601	1,58%
Opus 2017-10-17		1 000 000	1 046 719	1,58%
SAAB 181210		1 000 000	1 009 256	1,52%
Saxax 2018-06-25		1 000 000	1 025 274	1,54%
Volvo 190415		2 000 000	2 005 155	3,03%
			9 264 713	13,96%

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			9 264 713	13,96%

Övriga tillgångar och skulder netto **17 782 779** **26,80%**

FONDFÖRMÖGENHET **66 365 258** **100,00%**

Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2014-06-30	2013-06-30
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		48 582	44 887
Bank och övriga likvida medel		18 463	8 046
Övriga kortfristiga fordringar	2	333	0
Summa tillgångar		67 378	52 933
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga kortfristiga skulder	3	-1 013	-5 267
Summa skulder		-1 013	-5 267
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		66 365	47 666
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		-	-
<i>i % av fondförmögenheten</i>		-	-
Not 2			
Övriga kortfristiga fordringar			
Kortfristig fordran fondlikvid		333	0
Summa övriga kortfristiga fordringar		333	0
Not 3			
Övriga kortfristiga skulder			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-4	-3
Skuld till fondbolag		-189	-119
Skuld till andelsägare (sålda andelar 30 juni 2014/30 juni)		-500	0
Skuld till andelsägare (utgivning 1 juli 2014/1 juli 2014)		0	-5 000
Upplupna kostnader aktielån		-0	0
Övrigt		-320	-145
Summa övriga kortfristiga skulder		-1 013	-5 267

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. Den skall ligga mellan 15-25 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras under en dag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje månad en rapport avseende fondens värdeutveckling.
Kostnader och avgifter	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas månadsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av totalavkastningen . High Water Mark. Erläggs kvartalsvis.
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 Johnsons Revisionsbyrå
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), 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.