

Calgus

Delårsrapport H1 2015

Delårsrapport för första halvåret 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2015-01-01 – 2015-06-30.

	Sidan
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2015-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

Förvaltningsberättelse

Marknaden

För första halvåret var fonden upp 7,4 jämfört med börsens 9,9 procent. Högsta noteringen inträffade den 27 april då börsen toppade på 20 procent upp. Sverige har för första gången haft negativa räntor och den sista juni gjordes följande räntenoteringar; 3 mån. stibor minus 0,21, 2 år minus 0,28, 5 år plus 0,31. En historisk situation som naturligtvis ökar attraktionskraften hos bolag med stabil verksamhet och god utdelningskapacitet då alternativen ger mycket låg avkastning.

Nyhetsflödet har dominerats av Greklandskrisen samt den amerikanska centralbankens räntepolitik där marknaden väntar sig att den första höjningen sker i september. Efter rapportperiodens utgång har rädsla för lägre tillväxt i Kina fått börsen att falla och per den 24 augusti var hela årets uppgång i princip uttraderad.

Portföljen

Exponeringen har legat mellan 65 till 94 (få 58 till 75) procent med ett genomsnitt på 78 procent. Största bidragen kom från Transcom 3,7 procent, Gränges 2,4 procent och Nederman 1,7 procent. Tyvärr drog Hexatronic ned resultatet med 3,4 procent. Bolaget svartmåladades felaktigt i en börspodd och har inte hämtat sig sedan dess.

Nya större innehav är Evolution Gaming som tillhandahåller livecasino samt Nilörngruppen som gör etiketter till kläder.

Vi brukar från tid till annan skydda portföljen mot nedgångar genom att sälja terminer eller köpa säljoptioner och det har under första halvåret i år resulterat i ett överskott på 1 procent.

Likviditeten har vi haft placerad på konto samt i företagsobligationer och i preferensaktier. Obligationerna är avyttrade då vi har upplevt problem med genomlysning och med likviditeten.

Övrigt

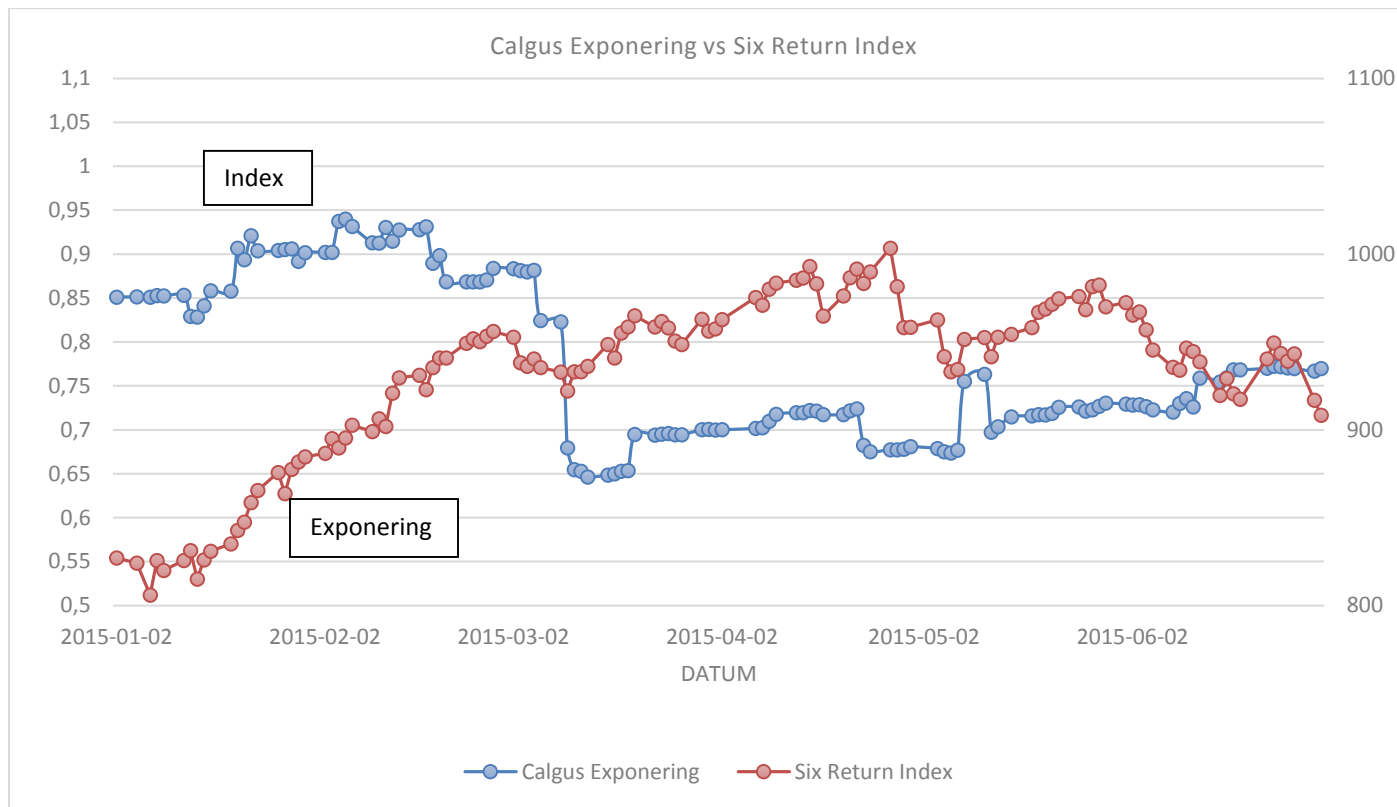
Analysaktiviteten har till viss del hämmats av fondens auktorisation till AIFM fond (Alternative Investment Fund Manager), samt av arbetet med införandet av nya rutiner som de ökade och förändrade kraven har medfört. Tillstånd att bli AIFM – förvaltare erhöles av Finansinspektionen den sista mars.

Fondens riskhantering har till följd av AIFM tillståndet flyttats från Alcurada Backoffice till RPM AB.

Exponering och risk

Som nämnts ovan har vi varit försiktiga och haft låg andel aktier, i genomsnitt 78 procent med som lägst 65 och högst 94 procent. Standardavvikelsen har legat på 10 procent, att jämföra med börsen som legat på 16 (få 12) procent under första halvåret. Vi har haft en hög andel medelstora och små bolag, vilket har höjt risken på så sätt att dessa aktier är svårare att avyttra snabbt, då de har låg likviditet.

Som framgår av diagrammet var vår exponering som störst i början på året, då den var runt 90 procent. Från mars har den varit lägre, runt 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 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.

VaR95%

Månad	Högst	Lägst
Januari	1,1	0,7
Februari	1,1	0,8
Mars	1,6	1,0
April	1,0	0,5
Maj	1,5	1,0
Juni	2,4	0,9

Fondens VaR det första halvåret 2015 var i genomsnitt 1,04 procent.

Förvaltningsorganisation

Förvaltningsansvarig har varit Carl Urban.

Förändring av fondförmögenheten

Fondförmögenhet 2015-01-01	67 210 521	MSEK
Insättningar	0	MSEK
Inlösen	0	MSEK
Resultat enligt resultaträkningen	4 957 268	MSEK
Fondförmögenhet 2015-06-30	72 167 789	MSEK

Andelsvärde 2015-06-30:	142,1084
Antal utestående andelar:	507 836,34

Avkastning efter avgifter och referensränta

2015-01-01 – 2015-06-30	Calgus
Januari	3,50
Februari	5,90
Mars	-0,50
April	2,90
Maj	0,40
Juni	-4,50
Totalt	7,7

Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	182 888	SEK
Kostnad för förvaringsinstitut:	38 894	SEK
Fast förvaltningsarvode:	370 058	SEK
Rörligt förvaltningsarvode	2 085 686	SEK

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2015 utgjorde 38,22 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

TWW	11,8 %	Industrivaror
Nederman holding AB	8,8 %	Industrivaror
Xano Industrier AB	6,8 %	Industrivaror
Kinnevik	5,4 %	Finans
Hexatronic	5,2 %	Industrivaror

Stockholm den 25 aug 2015

Gustaf von Sivers
Verkställande direktör
Sivers Urban Fonder AB

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

Fondförmögenhet per 2015-06-30

**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD
MARKNAD
med positivt marknadsvärde**

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	Procent
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Addtech AB	SE/SEK	14 623	1 846 154	2,56%
Ages industrier	SE/SEK	7 480	931 260	1,29%
Cavotech SA	SE/SEK	80 000	2 264 000	3,14%
Cloetta	SE/SEK	100000	2 510 000	3,48%
Coor	SE/SEK	10000	375 000	0,52%
EVO	SE/SEK	25000	2 800 000	3,88%
Gränges	SE/SEK	40000	2 360 000	3,27%
Hemfosa pref	SE/SEK	12000	1 956 000	2,71%
Hexatronic Scandinavia	SE/SEK	348333	3 779 413	5,24%
Nederman holding	SE/SEK	33010	6 387 435	8,85%
Nilörngruppen	SE/SEK	51969	2 338 605	3,24%
Systemair	SE/SEK	10000	1 222 500	1,69%
TWW	SE/SEK	100000	8 525 000	11,81%
Volvo	SE/SEK	35000	3 601 500	4,99%
Xano Industri AB	SE/SEK	40000	4 960 000	6,87%
			45 856 867	63,54%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
H&M	SE/SEK	5 000	1 596 000	2,21%
			1 596 000	2,21%
<i>Finans</i>				
Collector	SE/SEK	5000	322 500	0,45%
Kinnevik	SE/SEK	15000	3 931 500	5,45%
Ratos Pref	SE/SEK	1500	2 842 500	3,94%
			7 096 500	9,84%

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positivt marknadsvärde	54 549 367	75,59%
--	-------------------	---------------

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Penningsmarknadsinstrument - Termin

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
Option				
OMXS30 JUL 1540 PUT 2015		300	1 014 300	1,40%

1 014 300	1,40%
------------------	--------------

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD	1 014 300	1,40%
---	------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder netto	16 604 122	23,01%
-------------------------------------	-------------------	---------------

FONDFÖRMÖGENHET	72 167 789	100,00%
------------------------	-------------------	----------------

Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2015-06-30	2014-06-30
--------------	-----	------------	------------

TILLGÅNGAR

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		55 564	48 582
Bank och övriga likvida medel		16 669	18 463
Övriga kortfristiga fordringar	2		333

Summa tillgångar		72 233	67 378
-------------------------	--	---------------	---------------

SKULDER

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Övriga kortfristiga skulder	3	-65	-1 013

Summa skulder		-65	-1 013
----------------------	--	------------	---------------

TOTAL FONDFÖRMÖGENHET**72 168****66 365**

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter

för inlånade värdepapper

-

-

i % av fondförmögenheten

-

-

Not 2**Övriga kortfristiga fordringar**

Kortfristig fordran fondlikvid

333

Summa övriga kortfristiga fordringar

333

Not 3**Övriga kortfristiga skulder**

Kortfristig skuld till kreditinstitut

-5

-4

Skuld till fondbolag

-60

-189

Skuld till andelsägare (sålda andelar 30 juni 2015/30 juni)

-

-500

Skuld till andelsägare (utgivning 1 juli 2015/1 juli 2014)

Upplupna kostnader aktielån

Övrigt

-320

Summa övriga kortfristiga skulder

-65

-1 013

Fondfakta

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa 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 value at risk. Den skall vara under 3. 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 100 000 kr, därefter multiplar av 50 000 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.