

# Calgus

Delårsrapport per 30 juni 2011

# Delårsrapport för första halvåret 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2011-01-01 – 2011-06-30.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	3
Fondförmögenhet per 2011-06-30	6
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Fondfakta	10

# Förvaltningsberättelse

## Marknaden

Då detta skrivs den sista augusti har börsen haft en av sina värsta månader på många år och är ner 10 procent under månaden och 15 procent på året. Calgus har klarat sig klart bättre och är i skrivande stund ner 1 procent i augusti och 7 procent på året. De problem som ligger bakom börsoron är allmänt kända och har diskuterats i våra månadsbrev. Europeisk skuldbörda, dito i Amerika, politisk oförmåga i EU och i USA samt rädsla för Kinesisk avmattning får väl sägas utgöra huvudproblemen.

Vi tror att börsen har prisat in det mesta av detta och ser en viss möjlighet till högre kurser vid årsskiftet.

## Portföljen

Portföljen var ner 2,5 procent vid halvårsskiftet, att jämföra med Stockholmsbörsen som var ner knappa fyra procent. Vi har haft vår tyngd i verkstadsaktier och konsumtionsvarubolag. Två av våra största innehav vid årets ingång var Electrolux och B&B Tools. Electrolux såldes under våren då det visade sig att skillnaden i budskapet mellan den gamla och den nya VD:n, enligt vår mening, var allt för stort. Hittills har börsvärdet i Electrolux nära halverats eller minskat med 25 miljarder sedan VD tillträdde. Vi använde oss av vår stop-loss teknik och kom ur aktien på 150 nivån. Idag ligger aktien runt 100 kr.

B&B har inte levt upp till förväntningarna då marginalerna inte har ökat som vi förväntat oss. Bolaget förefaller ha felbedömt konkurrensbilden samt underskattat svårigheten att samordna sina många förvärv. För B&B ordning på verksamheten är aktien ett fynd på 65 kronor. Vi har halverat innehavet efter halvårsskiftet.

Nytt största innehav är Nederman som utvecklas väl med fin orderingång och goda marginalförbättringar. Vi har kvar Astra som vi tycker är billigt och likaså Trelleborg och SKF

## Exponering och risk

I genomsnitt var exponeringen 88 procent med en topp i april på 115 procent och en botten i juni på 30 procent. Standardavvikelsen uppgick till 15 procent i snitt. Fonden har haft korta positioner i OMX terminer i syfte att skydda innehaven mot stora nedgångar. Fonden har även haft en kort position i Nobia som varit gynnsam.

**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. 3 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 3 procent av fondens värde. Se tabellen nedan för utvecklingen under första halvåret.

<b>Månad</b>	<b>VaR 95 %</b>	
	<b>Högst</b>	<b>Lägst</b>
Januari	1,72%	0,66%
Februari	3,45%	1,42%
Mars	2,87%	1,16%
April	2,13%	0,96%
Maj	1,77%	1,24%
Juni	2,44%	1,3%

Fondens VaR det första halvåret 2011 var i genomsnitt 1,7 %

### **Förvaltningsorganisation**

Förvaltare är Carl Urban och Gustaf von Sivers

### **Förändring av fondförmögenheten**

<b>(Belopp i Tkr)</b>	<b>2011 (januari – juni)</b>
Fondförmögenhet vid årets början	40 863
Andelsutgivning	8 250
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	-1 220
Fondförmögenhet den 2011-06-30	47893
Andelsvärde i SEK	104,5846
Antal utestående andelar (med fyra decimaler)	457 935,3968

## Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	
2011-01-01 – 2011-06-30	-2,54%	(6 månader)
<i>Januari</i>	-1,00 %	_____ %
<i>Februari</i>	-3,60 %	_____ %
<i>Mars</i>	1,90 %	_____ %
<i>April</i>	5,10 %	_____ %
<i>Maj</i>	-2,40 %	_____ %
<i>Juni</i>	-2,30 %	_____ %

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2011 utgjorde 49 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Nederman Holding AB	12,48%	Industrivaror
B&B Tools AB	10,23%	Industriförnödenheter
SKF AB	9,55%	Industrivaror
Trelleborg	8,81 %	Industrivaror
AstraZeneca	8,08%	Läkemedel

Stockholm den 30 augusti 2011

Gustaf von Sivers  
Verkställande direktör  
Sivers Urban Fonder AB

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

# Fondförmögenhet per 2011-06-30

Noterade finansiella instrument (belopp i Tkr)	Antal	Marknadsvärde	Andel i procent
<b>BÖRSNOTERADE AKTIER med positivt marknadsvärde</b>			
<b><u>Sverige</u></b>			
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>			
Hennes & Mauritz AB ser B	5 000	1 090	2,28%
Björn Borg AB	20 000	1 030	2,15%
Duni AB	15 000	<u>915</u>	<u>1,91%</u>
		<b>3 035</b>	<b>6,34%</b>
<i>Finans och fastighet</i>			
Ratos AB	5 000	<b>608</b>	<b>1,27%</b>
<i>Industrivaror och tjänster</i>			
Nederman Holding AB	49 000	5 978	12,48%
B&B TOOLS AB	50 000	4 900	10,23%
SKF AB	25000	4 575	9,55%
Trelleborg AB	60 000	4 218	8,81%
Volvo AB	35 000	3 868	8,08%
ABB Ltd	12 500	<u>2 032</u>	<u>4,24%</u>
		<b>25 571</b>	<b>53,39%</b>
<i>Material</i>			
SCA AB	15 000	<b>1 336</b>	<b>2,79%</b>
<i>Sjukvård</i>			
AstraZeneca PCL	7 000	<b>2 194</b>	<b>4,58%</b>
<b>SUMMA AKTIER</b>		<b>32 744</b>	<b>68,38%</b>
<b>ANDRA finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>			
OMXS301G	50	0	0
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT med positivt marknadsvärde</b>		<b>32 744</b>	<b>68,37%</b>

<b>Noterade finansiella instrument (belopp i Tkr)</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel i procent</b>
<b>BÖRSNOTERADE AKTIER med negativt marknadsvärde</b>			
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT med negativt marknadsvärde</b>		<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT, netto</b>		<b>32 744</b>	<b>68,37%</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>		<b>15 789</b>	<b>31,88%</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, netto</b>		<b>-640</b>	<b>-0,25%</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>47 893</b>	<b>100,00%</b>

# Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2011-01-01 – 2011-06-30	2010-01-01- 2010-06-30
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på			
Aktierelaterade instrument	1	-2 077	-2 031
Ränteintäkter		38	2
Aktieutdelning		1 079	735
<b>Summa intäkter och värdeförändringar</b>		<b>-960</b>	<b>-1294</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		- 238	-531
Ersättning till förvaringsinstitut		-19	-18
Avgifter Aktielån		-2	
Utdelningkostnader		-1	
Räntekostnader			-31
<b>Summa kostnader</b>		<b>- 260</b>	<b>-580</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-1 220</b>	<b>-1 874</b>

## Not 1

### Specifikation av värdeförändring aktierelaterade instrument

Realisationsvinster		2 903	-1 876
Realisationsförluster		-3 242	-3 607
Orealiserat resultat		-1 738	-300
<b>Summa aktierelaterade instrument</b>		<b>-2 077</b>	<b>-2031</b>



# Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2011-06-30	2010-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		32 744	26 855
Bank och övriga likvida medel		15 789	9 796
Övriga kortfristiga fordringar	2	84	1 525
<b>Summa tillgångar</b>		<b>48 617</b>	<b>38 176</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga kortfristiga skulder	3	-724	-3 550
<b>Summa skulder</b>		<b>-724</b>	<b>-3 550</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>47 893</b>	<b>34 626</b>
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		-	
i % av fondförmögenheten		-	
<b>Not 2</b>			
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>			
Kortfristig fordran kreditinstitut		84	1 525
Summa övriga kortfristiga fordringar		84	1 525
<b>Not 3</b>			
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-600	-961
Skuld till fondbolag		-120	-87
Skuld till andelsägare (sålda andelar 30 juni 2010/30 juni)		0	0
Skuld till andelsägare (utgivning 1 juli 2010/1 juli 2011)		-0	-2 500
Upplupna kostnader aktielån		-1	0
Övrigt		-3	-2
Summa övriga kortfristiga skulder		-724	-3 550

# Fondfakta

<b>Fondens namn</b>	Calgus (515602-3516)
<b>Legal status</b>	Specialfond enligt Lagen (2004:46) om Investeringsfonder.
<b>Startdatum</b>	1 januari 2010
<b>Ansvariga förvaltare</b>	Carl Urban Gustaf von Sivers
<b>Investeringsfilosofi</b>	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.
<b>Risk</b>	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.
<b>Rapporter</b>	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje månad en rapport avseende fondens värdeutveckling.
<b>Kostnader och avgifter</b>	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas kvartalsvis. <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas kvartalsvis. High Watermark.
<b>Köp/inlösen av andelar</b>	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..
<b>Övre kapitalgräns</b>	Ingen
<b>Tillsynsmyndighet</b>	Finansinspektionen
<b>Förvaringsinstitut</b>	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
<b>Revisor</b>	Christer Ericsson, Osborne Johnsons Revisionsbyrå
<b>Fondbolag</b>	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49 , 114 42 Stockholm
<b>Aktiekapital</b>	1 500 000 SEK
<b>Fonder under förvaltning</b>	Calgus
<b>Verkställande direktör</b>	Gustaf von Sivers
<b>Styrelse</b>	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice värksällande direktör) och Peter von Sivers (ledamot)
<b>Ägare</b>	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.