

# Calgus

## Delårsrapport 2018

### **Delårsrapport för första halvåret 2018**

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2018-01-01 – 2018-06-30.

	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2018-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

## **Förvaltningsberättelse**

### **Marknaden**

För första halvåret var fonden upp 4,4 procent att jämföra med Stockolmsbörsen som var upp 4 procent. Första halvåret har dominerats av risker med eventuella handelskrig, som har oroat placerarna. På den positiva sidan har vi haft en accelerande amerikansk konjunktur och ökade vinstförväntningar. I Sverige råder i skrivande stund, i slutet av augusti, fortfarande ordentlig högkonjunktur.

### **Portföljen**

Halvåret kännetecknas av en blandad utveckling för våra innehav. Bäst har Xano gått som steg med 58 procent, följt av Nederman med 22 procent och Midsona med 17 procent. Sämst gick Hexatroninc som tappade 27 procent, vi har dock mer än dubblat pengarna på de fyra år vi ägt bolaget. Innehavet är nu helt avvecklat.

Nya större innehav är bygg och anläggningsföretaget NCC och samt Midsona som gör ekologiska livsmedel.

Våra korta positioner i NCC som togs för ett år sedan har vi stängt med en 17 procentig vinst. Vi blankade även Clas Ohlson på 110 som vi stängde på 93.

Våra terminspositioner som vi tar för att skydda portföljen har givit en mindre förlust.

Förutom Hexatronic har vi även avyttrat Evolution Gaming med mycket god vinst.

Likviditeten uppgår till 43 procent.

### **Hållbarhetspolicy**

Bolaget har formulerat en hållbarhetspolicy som finns på hemsidan.

### **Övrigt**

Nya rutiner för personuppgiftshantering har införts.

### **Exponering och risk**

Vi har i genomsnitt haft 76 (70) procent med som lägst 48 (64) och högst 90 (75) procent. Standardavvikelsen har legat på 8,8 procent. De senaste 12 månaderna. Portföljens likviditetsrisk avseende innehaven har legat inom de uppställda nivåerna.

## 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. För 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	-0,79%	-0,63%
Februari	-0,87%	-0,62%
Mars	-0,86%	-0,75%
April	-1,02%	-0,77%
Maj	-1,00%	-0,70%
Juni	-1,01%	-0,82%

Fondens VaR det första halvåret 2018 var i genomsnitt - 0,85 procent.

## Förvaltningsorganisation

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

## Förändring av fondförmögenheten

Fondförmögenhet 2018-01-01	137 227 083	MSEK
Insättningar	2 100 000	MSEK
Inlösen	0	MSEK
Resultat enligt resultaträkningen	6 035 961	MSEK
Fondförmögenhet 2018-06-30	145 363 044	MSEK
Andelsvärde 2018-06-30:	236,468978	
Antal utestående andelar:	614 337,876014	

## Avkastning efter avgifter och referensränta i procent

2018-01-01 – 2018-06-30

Januari	2,4
Februari	-0,5
Mars	-2,9
April	4,1
Maj	5,1
Juni	-3,6
<b>Totalt</b>	<b>4,40</b>

## Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	303 994	SEK
Kostnad för förvaringsinstitut:	34 427	SEK
Fast förvaltningsarvode:	714 968	SEK
Rörligt förvaltningsarvode	2 667 577	SEK

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2018 utgjorde 39,1 (40,4) procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Nederman Holding AB	11,1 %	Industrivaror
Cavotec	8,1 %	Industrivaror
Xano	7,5 %	Industrivaror
Actic	6,2 %	Resor & Fritid
Midsona	6,2 %	Dagligvaror

Stockholm den 26 aug 2018

Gustaf von Sivers  
Verkställande direktör

Sivers Urban Fonder AB

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

# Fondförmögenhet per 2017-06-30

## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
Actic Group AB	230 000,	43,4	SEK	1,	9 982 000,	6,87
Astrazeneca	5 000,	629,8	SEK	1,	3 149 000,	2,17
Atlas Copco AB B	15 000,	234,65	SEK	1,	3 519 750,	2,42
Cavotec SA	500 000,	23,6	SEK	1,	11 800 000,	8,12
Elanders AB B	20 000,	66,7	SEK	1,	1 334 000,	0,92
Epiroc AB B	15 000,	82,	SEK	1,	1 230 000,	0,85
Investment AB Kinnevik (b)	15 000,	306,9	SEK	1,	4 603 500,	3,17
Midsona AB B	130 000,	69,5	SEK	1,	9 035 000,	6,22
NCC Ab	25 000,	148,95	SEK	1,	3 723 750,	2,56
Nederman Holding AB	160 000,	100,54	SEK	1,	16 086 400,	11,07
Nitro Games OYJ	12 669,	48,2	SEK	1,	610 645,8	0,42
Ratos B	100 000,	29,96	SEK	1,	2 996 000,	2,06
Saab AB (b)	10 000,	372,	SEK	1,	3 720 000,	2,56
Xano Industri AB (b)	45 000,	243,	SEK	1,	10 935 000,	7,52
Statsobligation 4,25% 190312	25 000 000,	103,524	SEK	1,	26 199 750,	18,02

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** 108 924 795,80 74,93

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** 108 924 795,80 74,93

## Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
Bonava AB B	-5 000,	105,1	SEK	1,	-525 500,	-0,36

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE** - 525 500,00 - 0,36

Övriga derivatinstrument	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym	(lokal valuta)	Valuta	Valutakurs		
OMXS30 Index future JUL-18	0,	0,	SEK	1,	-406 200,	-0,28

**SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT** - 406 200,00 - 0,28

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE** - 931 700,00 - 0,64

## Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Valutakurs		
Calgus DCLCLIENT SÅK	2 992 500,	1,	SEK	1,	2 992 500,	2,06
Calgus SEK	32 511 061,	1,	SEK	1,	32 511 061,36	22,37
Calgus SEK CMU	2 000 000,	1,	SEK	1,	2 000 000,	1,38

**SUMMA LIKVIDKONTON** 37 503 561,36 25,80

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Valutakurs		
Avgift aktielån	-1 281,	1,	SEK	1,	-1 281,3	0,
Uppl holding fee PB	-5 333,	1,	SEK	1,	-5 333,	0,
Uppl kostnad/ fee SEB	-2 338,	1,	SEK	1,	-2 337,84	0,
Uppl transaktionskostnad	-300,	1,	SEK	1,	-300,	0,
Upplupet fast förvaltningsarvode	-121 161,	1,	SEK	1,	-121 160,84	-0,08

**SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA** - 130 412,98 - 0,09

Negativa likvider på väg	Värd.kurs				Markn.värde	% av portf.
	Volym (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Valutakurs		
Courtage	-2 500,	1,	SEK	1,	-2 500,	0,
Clearingavgift	-700,	1,	SEK	1,	-700,	0,

**SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA** - 3 200,00 - 0,00

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** 37 369 948,38 25,71

**FONDFÖRMÖGENHET** 145 363 044,18 100,00

# Balansräkning

alla belopp i TSEK

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	1	108 925	104 527
Övriga derivatinstrument	1	0	260
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>108 925</b>	<b>104 787</b>

Bankmedel och övriga likvida medel	1	37 504	37 415
------------------------------------	---	--------	--------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>146 428</b>	<b>142 202</b>
-------------------------	--	----------------	----------------

## Skulder

Överlåtbara värdepapper	1	-526	-4 834
Övriga derivatinstrument	1	-406	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt m.v.</b>		<b>-932</b>	<b>-4 834</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-130	-141
Övriga skulder		-3	0

<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-1 065</b>	<b>-4 975</b>
----------------------	--	---------------	---------------

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>145 363</b>	<b>137 227</b>
------------------------	--	----------------	----------------

## Not 1

Se fondförmögenhet

## Not 2

Upplupet förvaltningsarvode		-121	-118
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-9	-17
Kortfristig skuld till mäklare		0	-5
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-130</b>	<b>-141</b>

## Not 2

Likvider på väg		-3	0
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-3</b>	<b>0</b>

# 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 5-15 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 månadsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av totalavkastningen . Kollektivt High Water Mark. Erläggs månadsvis.
<b>Köp/inlösen av andelar</b>	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid månadsskifte. Minsta belopp vid första teckning är 100 000 kr, därefter multiplar av 50 000 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>	Åsa Thelin, Mazars Set 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 verkställande direktör), 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.