

Calgus

Delårsrapport 30 juni 2025

Delårsrapport för första halvåret 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602 - 0389, för verksamhetsåret 2025-01-01 – 2025-06-30.

	Sidan
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2024-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

Förvaltningsberättelse

Fonden

Calgus avslutade första halvåret med en uppgång på nära nio procent och vi har ett stort försprång jämfört med Stockholmsbörsen som stannade på plus två procent. Fonden var per den sista juni upp 8,7 procent. Bästa innehav i Calgus portfölj under årets sex första månader var Mildef (59%) Plejd(+50%), Storytel (36%), Truecaller (32%) samt Medicover (+31%). Sämst gick Nederman med en nedgång på 31 procent vilket drog ner portföljen med nära två procent.

Likviditeten uppgår på balansdagen 30 juni till 13 (6 procent).

Marknaden

Det första halvåret präglades av utspel om tullar från den amerikanske presidenten. Under några veckor tappade stockholmsbörsen som mest över 20 procent och bottnade den 9 april men hämtade sig sedan och facit för första halvåret blev en upp gång på två procent.

Utsikter

Ännu synes inga tecken på en bred internationell konjunkturuppgång men några av våra stora verkstadsbolag ser god slutefterfrågan hos kunderna vilket snart borde leda till ökade beställningar. Vår bedömning är att det under hösten kommer klara signaler om bättre tillväxt både i Sverige och Europa.

Ser vi en bättring av konjunkturen så ser vi ingen anledning till att marknaden skall ner. Vi tror, som vi skrivit tidigare att börsen ser framåt till 2026 och då finns det ingen anledning att handla ner kurserna. Vi är positiva och tror börsen står högre vid årsskiftet än nu.

Händelser efter rapportperioden utgång

Inget att rapportera.

Exponering och risk

Vår exponering har i genomsnitt varit 90 (86) procent. Som lägst 84 (67) och som högst 98 (95) procent. Standardavvikelsen har legat på 12 (11) procent de senaste 12 månaderna. Portföljens likviditetsrisk avseende innehaven har legat inom de uppställda nivåerna.

Value at Risk

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 procent 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 till exempel -1,2 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga -1,2 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.

Value at risk Var 95 %

januari	-0,90%	-0,86%	-0,88%
februari	-0,87%	-0,71%	-0,77%
mars	-0,96%	-0,87%	-0,90%
april	-1,22%	-0,85%	-1,07%
maj	-1,30%	-1,06%	-1,18%
juni	-1,26%	-1,14%	-1,20%
Genomsnitt H1			-1,20%

Fondens VaR det första halvåret 2025 var i genomsnitt -1,20 (-1,20) procent.

Tracking error

Tracking error under den senaste 12 månaders-perioden uppgår till 7,9 procent (7,8).

Förvaltningsorganisation

Förvaltningsansvariga har varit Carl Urban och Gustaf von Sivers, samma som från start 2010.

Förändring av fondförmögenheten

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	227 577 793	207 018 168
Andelsutgivning	6 678 273	5 666 701
Andelsinlösen	15 628 293	21 332 732
Resultat enligt resultaträkning	20 159 464	36 225 657
Lämnad utdelning		
Fondförmögenhet vid periodens slut	238 787 237	227 577 793

Avkastning efter avgifter

2025-01-01 – 2025-06-30

Januari	5,7
Februari	6,6
Mars	-6,7
April	-0,1
Maj	3,8
Juni	-0,3
Totalt	8,7

Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	426 810 kr
Kostnad för förvaringsinstitut:	68 786 kr
Fast förvaltningsarvode:	1 195 537 kr
Rörligt förvaltningsarvode	5 105 302 kr

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2025 utgjorde 39,8 (40,1) procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

SKF	8,7 %	Industrivaror
Medicover	8,5 %	Sjukvård
Storytel	7,9 %	Mjukvara
Nederman	7,4 %	Kapitalvaror
Attendo	7,3 %	Sjukvård

Stockholm den 29 augusti 2025

Gustaf von Sivers
Verkställande direktör

Sivers Urban Fonder AB

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

Fondförmögenhet per 2025-06-30

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Volym	Värd.kurs (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Alimak Group AB	70 000,	145,6	SEK	1,	10 192 000,	4,27
Astrazeneca	5 000,	1 328,5	SEK	1,	6 642 500,	2,78
Attendo AB	275 000,	63,4	SEK	1,	17 435 000,	7,3
Hexagon AB-B	60 000,	95,16	SEK	1,	5 709 600,	2,39
Medicover B	80 000,	252,	SEK	1,	20 160 000,	8,44
MilDef Group AB	30 000,	198,3	SEK	1,	5 949 000,	2,49
Nederman Holding AB	100 000,	176,6	SEK	1,	17 660 000,	7,4
Røjters AB	10 000,	198,6	SEK	1,	1 986 000,	0,83
SKF AB (b)	95 000,	217,1	SEK	1,	20 624 500,	8,64
Scandic Hotels Group AB	25 000,	82,35	SEK	1,	2 058 750,	0,86
Securitas B	100 000,	141,5	SEK	1,	14 150 000,	5,93
Traton SE	40 000,	307,6	SEK	1,	12 304 000,	5,15
Truecaller AB (b)	220 000,	67,1	SEK	1,	14 762 000,	6,18
Xano Industri AB (b)	200 000,	62,7	SEK	1,	12 540 000,	5,25
SUMMA					162 173 350,00	67,92

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Besq AB	84 991,	23,5	SEK	1,	1 997 289,	0,84
Nordrest Holding AB	55 429,	179,2	SEK	1,	9 932 877,	4,16
Plejd AB	20 000,	682,	SEK	1,	13 640 000,	5,71
Storytel AB	200 000,	93,75	SEK	1,	18 750 000,	7,85
SUMMA					44 320 165,30	18,56

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	206 493 515,30	86,48
-------------------------------	----------------	-------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE	206 493 515,30	86,48
---	----------------	-------

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Calgus SEK	36 076 261,	1,	SEK	1,	36 076 261,	15,11
Calgus SEK ISK-konto	200,	1,	SEK	1,	200,	0,
Calgus SEK Klientmedelskonto	1 494 585,	1,	SEK	1,	1 494 585,	0,63
SUMMA LIKVIDKONTON					37 571 045,77	15,73

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen räntetäkt SEK	229,	1,	SEK	1,	229,	0,
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA					228,95	0,00

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast förvaltningsarode	-198 404,	1,	SEK	1,	-198 404,	-0,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA					- 198 404,48	- 0,08

Positiva likvider på väg	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
UPPL RTEINT SEK	152,	1,	SEK	1,	152,	0,
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA					151,84	0,00

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
NMAN.ST	5 000,	Köpt	SEK	1,	-842 556,	-0,35
NORDREST	20 687,	Köpt	SEK	1,	-3 642 230,	-1,53
Andelsinlösen	-594 515,	Uttag	SEK	1,	-594 515,	-0,25
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA					- 5 079 300,68	- 2,13

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO	32 293 721,40	13,52
--------------------------------------	---------------	-------

Balansräkning

alla belopp i TSEK

Tillgångar	Not	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	206 494	203 219
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		206 494	203 219

Bankmedel och övriga likvida medel	1	37 571	25 067
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2	0	0
Övriga tillgångar	3	0	0

SUMMA TILLGÅNGAR		244 065	228 286
-------------------------	--	----------------	----------------

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-198	-190
Övriga skulder	5	-5 079	-518

SUMMA SKULDER		-5 278	-708
----------------------	--	---------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET		238 787	227 578
------------------------	--	----------------	----------------

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Upplupen ränteintäkt		0	0
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		0	0

Not 3

Fondlikvidfordran		0	0
Övriga tillgångar		0	0

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode		-198	-190
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-198	-190

Not 5

Andelsinlösen		-595	-518
Fondlikvidskulder		-4 485	0
Summa övriga skulder		-5 079	-518

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 5 -15 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. Kollektivt High Water Mark. Erläggs månadsvis.
Köp/inlösen av andelar	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid månadsskifte. Minsta belopp är 100 kr.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Åsa Thelin, Mazars Set Johnsons Revisionsbyrå
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fond 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 50,1 procent av Investment AB Urbanor som i sin tur ägs av Carl Urban och hans familj, samt till 49,9 procent av Gustaf v. Sivers AB, som i sin tur helägs av Gustaf von Sivers.