

CALGUS

Delårsrapport 30 juni 2026

Delårsrapport för första halvåret 2026

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602 - 3516, för verksamhetsåret 2026-01-01 – 2026-06-30.

	Sidan
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2026-06-30	5
Balansräkning	7
Fondfakta	9

Förvaltningsberättelse

Fonden

Calgus avslutade första halvåret med en uppgång på fyra procent jämfört med Stockholmsbörsen som är upp åtta procent. Fondens starkaste innehav under årets första sex månader har varit Attendo, Loomis och Traton. Svagast var Nederman och Xano vilka båda hämmas av låg efterfrågan i sina branscher.

Likviditeten uppgår på balansdagen 30 juni till 2 (13) procent.

Marknaden

Det första halvåret har präglats av stigande börs med volatila perioder till följd av det krig som pågår i mellanöstern. I samband med USA:s initiala attacker mot Iran föll Stockholmsbörsen som mest med 12 procent och oljepriset var högt över 100 dollar per fat. Detta var något som marknaden snabbt skakade av sig och sista juni var börsen på all time high.

Utsikter

Vi väntar oss ett bra andra halvår då konjunkturen det äntligen bör accelerera. Vi har nyligen lyssnat till de stora svenska verkstadsbolagen som alla vittnar om en något bättre generell efterfrågan.

Vi har haft covid, tankfartyg på tvären, globala leveransproblem, räntehöjningar, tullar, krig i Europa och nu i Mellanöstern. Allt detta utom, Ukraina, kan vi nu nog lägga bakom oss och då är det rimligt att hoppas på klart bättre tider och piggare konsumenter. Vi tror således att börsen står klar högre vid årsskiftet.

Händelser efter rapportperioden utgång

Inget att rapportera.

Exponering och risk

Vår exponering har i genomsnitt varit 89 (90) procent. Som lägst 83 (84) och som högst 99 (98) procent. Standardavvikelsen har legat på 9 (12) 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 %

	Högst	Lägst	Genomsnitt
Januari	-0,99%	-0,95%	-0,97%
Februari	-0,98%	-0,92%	-0,95%
Mars	-1,27%	-1,00%	-1,11%
April	-1,25%	-0,95%	-1,01%
Maj	-1,05%	-0,92%	-0,97%
Juni	-1,15%	-1,01%	-1,09%

Genomsnitt

-1,02%

Fondens VaR det första halvåret 2026 var i genomsnitt -1,02 (-1,20) procent.

Tracking error

Tracking error under den senaste 12 månaders-perioden uppgår till 4,4 procent (7,9).

Förvaltningsorganisation

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

Förändring av fondförmögenheten

	2026	2025
Fondförmögenhet vid årets början	254 113 670	227 577 793
Andelsutgivning	2 737 857	14 748 303
Andelsinlösen	1 719 282	18 822 731
Resultat enligt resultaträkning	10 130 461	30 610 304
Lämnad utdelning		
Fondförmögenhet vid periodens slut	265 262 706	254 113 670

Avkastning efter avgifter

2026-01-01 – 2026-06-30

	2026
Januari	-0,1
Februari	4,2
Mars	-5,4
April	-1,7
Maj	3,4
Juni	0,4
Totalt	4,0

Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	253 467
Kostnad för förvaringsinstitut:	67 476
Fast förvaltningsarvode:	1 297 196
Rörligt förvaltningsarvode:	2 630 587

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2026 utgjorde 39,8 (39,8) procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Bolag	Andel	Sektor
SKF	9,4 %	Industrivaror
Attendo	8,3 %	Sjukvård
Investor	7,6 %	Finans och fastighet
Ericsson	7,3 %	Informationsteknik
Nederman	7,2 %	Kapitalvaror

Stockholm den 26 augusti 2026

Gustaf von Sivers
Verkställande direktör
Sivers Urban Fonder AB

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

Fondförmögenhet per 2026-06-30

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kurs (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
AAK AB	25 000	229,00	SEK	5 725 000	2,16 %
Attendo AB	180 000	122,70	SEK	22 086 000	8,33 %
Autoliv Inc. SDB	7 500	1 138,00	SEK	8 535 000	3,22 %
Besq AB	275 000	27,30	SEK	7 507 500	2,83 %
Ericsson LM B	180 000	108,15	SEK	19 467 000	7,34 %
Investor AB (b)	50 000	402,55	SEK	20 127 500	7,59 %
Loomis AB	35 000	475,20	SEK	16 632 000	6,27 %
Medicover B	50 000	230,00	SEK	11 500 000	4,34 %
Nederman Holding AB	145 000	131,20	SEK	19 024 000	7,17 %
Nordea Bank ABP	50 000	183,65	SEK	9 182 500	3,46 %
SALIX GROUP AB	76 000	63,90	SEK	4 856 400	1,83 %
SKF AB (b)	100 000	248,80	SEK	24 880 000	9,38 %
Scandic Hotels Group AB	150 000	90,25	SEK	13 537 500	5,10 %
Securitas B	100 000	159,20	SEK	15 920 000	6,00 %
Skandinaviska Enskilda Banken A	60 000	192,90	SEK	11 574 000	4,36 %
Traton SE	40 000	364,00	SEK	14 560 000	5,49 %
Trelleborg AB B	30 000	403,60	SEK	12 108 000	4,56 %
Xano Industri AB (b)	200 000	46,30	SEK	9 260 000	3,49 %
SUMMA				246 482 400	92,92 %

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid en annan reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Volym	Kurs (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
Nordrest Holding AB	57 500	253,00	SEK	14 547 500	5,48 %
SUMMA				14 547 500,00	5,48 %

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER **261 029 900** **98,4 %**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT
MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** **261 029 900** **98,4 %**

Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton

Post	Volym (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
Calgus SEK	3 947 251,66	SEK	3 947 251,66	1,4 %
Calgus SEK ISK-konto	500,00	SEK	500,00	0,0 %
Calgus SEK Klientmedelskonto	823 640,51	SEK	823 640,51	0,3105 %
SUMMA LIKVIDKONTON			4 771 392,17	1,7987 %

Upplupna intäkter utan fastställt likviddatum

Post	Volym (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
Upplupen räntaintäkt SEK	12,91	SEK	12,91	0,0000 %
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA			12,91	0,0000 %

Upplupna kostnader utan fastställt likviddatum

Post	Volym (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast förvaltningsarvode	-220 814,41	SEK	-220 814,41	-0,0832 %
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA			-220 814,41	-0,0832 %

Positiva likvider på väg

Post	Volym (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
UPPL RTEINT SEK	393,58	SEK	393,58	0,0001 %
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA			393,58	0,0001 %

Negativa likvider på väg

Post	Volym (lokal valuta)	Valuta	Markn.värde	% av portf.
TRANSAVGIFT SEB	-265,55	SEK	-265,55	-0,0001 %
UPPL RKOST SEK	-0,34	SEK	-0,34	-0,0000 %
Andelsinlösen	-317 912,36	SEK	-317 912,36	-0,1198 %
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA			-318 178,25	-0,1199 %

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO
FONDFÖRMÖGENHET

4 232 806
265 262 706

1,6 %
100 %

Balansräkning

alla belopp i TSEK

Tillgångar	Not	2026-06-30	2025-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	261 030	223 358
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		261 030	223 358
Bankmedel och övriga likvida medel	1	4 771	36 795
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2	0	0
Övriga tillgångar	3	0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		265 802	260 153
Skulder		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-221	-607
Övriga skulder	5	-318	-5 433
SUMMA SKULDER		-539	-6 040
FONDFÖRMÖGENHET		265 263	254 114

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

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

Not 3

Fondlikvidfordran	0	0

Not 4

Upplupen avgift aktielån	0	-1
Upplupet förvaltningsarvode	-221	-606
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-221	-607

Not 5

Andelsinlösen	-318	-54
Fondlikvidskuld	0	-5 378
Summa övriga skulder	-318	-5 433

Fondfakta

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt Lagen (2013:561) om Förvaltare av Alternativa Investeringsfonder.
Startdatum	1 januari 2010
Ansvariga förvaltare	Carl Urban
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 som skall ligga under 4 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje månad en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
Kostnader och avgifter	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas månadsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas månadsvis. Fonden använder kollektivt high-water-mark.
Köp/inlösen av andelar	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid månadsskifte. Minsta belopp för teckning är 100 kr.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 111 47 Stockholm
Revisor	Johanna Strandroth, FORVIS MAZARS AB
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltn.	Calgus
Verkställande direktör	Gustaf von Sivers
Styrelse	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice verkställande direktör) samt 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 ägs av Gustaf von Sivers.