

# Calgus

Årsberättelse 2012

# Årsberättelse för 2012

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2012.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	8
Resultaträkning	9
Fondförmögenhet per 2012-12-31	11
Fondfakta	

# Förvaltningsberättelse

Calgus är en svensk specialfond som investerar i svenska börsnoterade bolag. Fonden startades den 1 januari 2010. Urvalet görs med stöd av fondbolagets egna analyser. Målsättningen är att ge andelsägarna en avkastning på 10 % per år i genomsnitt under en treårsperiod. Fonden har inget jämförelseindex.

## Marknaden

Året började med en mycket stark börs till följd av kraftig likvidisering via billiga lån till europeiska banker från Europeiska centralbanken sida. I mitten av mars hade börsen stigit 15 procent. Ny oro med val i Grekland samt rädsla för statsfinansiell kollaps i Spanien och viss mån Italien fick börsen att falla ner till minus fyra procent i mitten av juni. Därefter kom bättre amerikansk konjunkturstatistik samt ECB chefens löfte om att försvara Euron till varje pris vilket ledde till en kraftig uppgång under andra halvåret och börsen stängde på plus 16,5 procent inklusive utdelningar.

## Portföljen

Fonden hade en mycket lyckosam början på året och sålde då av flera positioner med goda vinster och drog ner exponeringen. Det var de under hösten 2011 inköpta Stora Enso och Bilia som nådde sina riktkurser i början av året. Avkastningen blev 20 procent för Stora Enso och nära 40 procent för Bilia.

I april månad hade fonden nått en uppgång på tio procent och föll sedan ner till sju trots att börsen var nere på minus. Detta berodde på att andelen aktier endast var 25 till 40 procent från juni till oktober. Under senhösten ökades exponeringen som blev 42 procent som årsgenomsnitt.

Störst bidrag till avkastningen kom från våra favoriter Nederman och Trelleborg som steg med 38 respektive 33 procent, till detta kommer utdelningar på tre procent. Vinsten blev 1 mkr i Nederman och 1,3 Mkr i Trelleborg. Mycket lyckad stockpickning således. Sämsta affärer var BB Tools samt SCA med förluster på 244 tkr samt 176 tkr. Totalt gjordes affärer i 29 olika aktier, 21 med vinst 8 med förlust. Portföljen hade genomsnittligt 10 aktier på över en procent av portföljvärdet. Handeln med terminsaffärer var positiv.

Portföljen steg med 14,4 procent under 2012.

## Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 42 (69) procent, med en topp på 67 (115) procent i december och en botten i juni på 25 (-13) procent. Bruttoexponeringen var som högst 67 procent och lägst 25 procent. Mindre korta aktiepositioner har innehaft som bidragit till avkastningen, främst i Clas Ohlson. Vårt riskmått standardavvikelse, mätt som variationer i månadsavkastning uppräknat till årsbasis var 8 (12) procent. Vårt mål är att ligga i intervallet 15 till 25 procent. Börsen som helhet har de senaste 25 åren haft en standardavvikelse på 22 procent. Under 2012 uppgick standardavvikelsen på Stockholmsbörsen till 17 vilket är klart lägre än året innan då den låg på höga 26 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 om VAR är t.ex. 0,7 % kan man 95 börsdagar av 100 förvänta sig att fondens värdeminskning på 1 dag är maximalt 0,7 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 0,7 procent av fondens värde.

På balansdagen uppgick value at risk till 0,7 procent. Högsta value at risk var 1,9 procent och lägsta var 0,4 procent. Genomsnittlig VAR uppgick till 0,7 %. Se tabellen nedan för utvecklingen under året.

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	1,1	0,5
Februari	0,8	0,6
Mars	0,7	0,5
April	1,0	0,7
Maj	1,8	0,8
Juni	1,9	0,6
Juli	1,0	0,4
Augusti	0,7	0,5
September	1,0	0,4
Oktober	0,5	0,4
November	0,8	0,4
December	1,2	0,7

## Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban och Gustaf von Sivers.  
2012 var tredje verksamhetsåret.

## Förvaltningskostnader

Calgus erlägger ersättning för förvaltningen till Sivers Urban Fonder AB. Ersättningen till fondbolaget består av en fast ersättning på 1 procent av fondens värde per år samt en prestationsbaserad ersättning på 20 procent av fondens positiva avkastning. Den fasta ersättningen har under året uppgått till 408 (436) tkr.

## Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2012 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2012.

Tecknad investering per 2012-01-01	10 000 kr	I % av netto- investeringen
Förvaltningsavgifter	99 kr	0,99 %
Övriga kostnader som courtage	<u>46 kr</u>	<u>0,46 %</u>
	145 kr	1,45 %
Värdet förändring inklusive kostnader	1 440 kr	14,4 %
Värdet förändring exklusive kostnader	1 585kr	15,8 %
Marknadsvärde per 2012-12-31	11 440 kr	

## Utdelning

Sivers Urban Fonder AB har beslutat att utdelning från fonden Calgus ej skall utgå, förra året uppgick den till 1 100 144 kr i syfte att undvika dubbelbeskattning.

## Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	<u>Referensränta</u>
2012-01-01 – 2012-12-31	14,4 %	Ingen

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2011 utgjorde 27,54 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Autoliv Inc.SDB	12,16%	Industrivaror
Trelleborg AB	11,3%	Industrivaror
SEB	7,8%	Finans och fastighet
ITAB Shop Concept AB	7,1%	Industrivaror
Nederman AB	6,4%	Industrivaror

## Jämförelsetal

	2012	2011	2010
Fondförmögenhet tkr	42 663	37 283	40 863
Utdelning per andel, kr	0	2,68	0
Antal utestående andelar st	422 214	411 032	380 638
Andelsvärde	101,05	90,7	107,35
Totalavkastning %	14,4	-15,5	9,7
Jämförelseindex, fonden har som mål att avkasta 10 % per år	Inget	Inget	Inget

## Andelsägares kostnader

Månad	Övriga kostnader	Förvaltningskostn.	Perf. Fee	Summa TK
Januari	33 817	35 971		69 788
Februari	33 732	39 510		73 242
Mars	2 887	33 551		36 438
April	4 367	35 686		40 053
Maj	10 534	35 503		46 037
Juni	17 115	32 874		49 989
Juli	7 688	34 640		42 328
Augusti	3 393	34 079		37 472
September	38 620	38 606		77 226
Oktober	12 428	35 696		48 124
November	18 857	37 023		55 880
December	18 165	42 701		60 866
<b>Summa</b>	<b>201 603</b>	<b>435 842</b>	<b>0</b>	<b>637 445</b>

Övriga kostnader avser courtage samt avgifter till OMX för derivatkontrakt, kostnad för aktielån samt för inlägg och uttagsavgifter.

Förvaltningskostnad avser ersättning till fondbolaget och till SE banken för skötsel av fonden.

## Nyckeltal

	2012	2011	2010
Förvaltningskostnader förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet	1,1 %	1,1 %	3,5 %
Övriga kostnader som courtage, OMX- och låneavgifter 202 tkr (502).	0,5 %	1,3 %	1,3 %
Value at Risk genomsnittligt	0,7 %	2,4 %	2,0 %
Standardavvikelse	8 %	12 %	16 %
Omsättningshastighet, räknat på snitt av ingående och utgående balans	3,1 ggr	4,5 ggr	8,8 ggr

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående bolag eller institut i samma koncern har ej ägt rum.

Köp och försäljning av finansiella instrument från annan fond eller fondföretag som förvaltas av Sivers Urban Fonder har ej ägt rum. Sivers Urban Fonder förvaltar endast fonden Calgus.

## Derivatinstrument

Fonden har under året utnyttjat terminer med Stockholms OMX 30 index som underliggande värde.

Fonden har innehaft köpoptioner och utfärdat köpoptioner, båda i liten skala.

## Hävstång

Syftet med derivatinstrumenten har varit att snabbt minska exponeringen för att skydda portföljen i en förväntad nedåtgående marknad samt att ibland öka exponeringen för att få ökad exponering i en förväntad uppåtgående marknad.

Under året har den maximala exponeringen varit 67 procent och den minimala varit 25 procent.

## Riskbedömningsmetod för sammanlagd exponering

Förvaltarna prioriterar och att fondens regler för riskhantering efterlevs samt arbetar efter nedanstående lista.

1. Bruttoexponering
2. Likviditeten i de enskilda aktierna
3. Betavärde i aktierna
4. Rörelserisken i enskilda bolag
5. Korrelationen mellan aktierna i portföljen
6. Spridd branschtillhörighet eftersträvas i portföljen

# Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper		28 545	17 758
Penningsmarknadsinstrument		0	9 994
<b>Summa finansiella instrument med positiv marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>28 545</b>	<b>27 752</b>
Placering på konto hos kreditinstitut		14 422	12 635
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>14 422</b>	<b>12 635</b>
Kortfristiga fordringar	<b>2</b>	<b>1 807</b>	<b>0</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>44 774</b>	<b>40 386</b>
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	<b>3</b>	-2 111	-3 103
<b>Summa skulder</b>		<b>-2 111</b>	<b>-3 103</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>4</b>	<b>42 663</b>	<b>37 283</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		0	679
<i>i % av fondförmögenheten</i>		<i>0,0</i>	<i>1,8</i>
övriga ställda säkerheter		450	300
<i>i % av fondförmögenheten</i>		<i>1,0</i>	<i>0,8</i>



# Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2012-01-01 – 2012-12-31	2011-01-01 – 2011-12-31
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	5 117	-8 461
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	5	-22	22
		83	113
Utdelning		670	1 229
<b>Summa intäkter och värdeförändringar</b>		<b>5 848</b>	<b>-7 097</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-408	-442
Ersättning till förvaringsinstitut		-28	-33
Övriga finansiella kostnader		-5	-7
<b>Summa kostnader</b>		<b>-441</b>	<b>-482</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>5 407</b>	<b>-7 579</b>
<b>Not 1 Se Innehav i finansiella instrument</b>			
<b>Not 2 Kortfristiga fordringar</b>			
Ej likviderade försäljningar		1 807	-
<b>Not 3 Övriga kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-4	-2
Skuld till fondbolag		-107	-101
Skuld till andelsägare (sålda andelar 31/12 2011)		0	-3 000
Skuld till andelsägare (utgivning 1 januari 2013)		-2 000	-
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>-2 111</b>	<b>-3 103</b>
<b>Not 4 Förändring av fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet vid årets början		37 283	40 863
Andelsutgivning		1 073	8 250
Andelsinlösen		0	-4 250
Lämnad utdelning		-1 100	0
Resultat enligt resultaträkning		5 407	-7 579
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>		<b>42 663</b>	<b>37 283</b>

**Not 5 Värdetförändring på överlåtbara värdepapper**

Realisationsvinster	4 494	7 494
Realisationsförluster	-2 387	-11 624
Orealiserat resultat	3 010	-4 331
<b>Summa</b>	<b>5 117</b>	<b>-8 461</b>

**Not 6 Värdetförändring på penningmarknadsinstrument**

Orealiserat resultat	-22	22
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>22</b>

# Innehav i finansiella instrument per 2012-12-31

	Land/ Valuta	Antal	Marknadsvärde	% AV FOND- FÖRMÖGENHETE
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>				
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
Bilia AB ser. A	SE/SEK	10 000	935	2,19
Duni AB	SE/SEK	45 000	2 655	6,22
New Wave AB	SE/SEK	20 000	<u>500</u>	<u>1,17</u>
			<b>4090</b>	<b>9,58</b>
<i>Finans och fastighet</i>				
SEB AB	SE/SEK	60 000	<b>3 315</b>	<b>7,77</b>
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Autoliv inc. SDB	SE/SEK	12 000	5 190	12,16
Billerud	SE/SEK	20 000	1 225	2,87
ITAB AB	SE/SEK	30 000	3 045	7,14
Holmen AB	SE/SEK	10 000	1 924	4,51
Nederman holding	SE/SEK	19 700	2 718	6,37
Trelleborg AB B	SE/SEK	60 000	4 833	11,33
Xanoindustri AB B	SE/SEK	21 000	<u>2 205</u>	<u>5,17</u>
			<b>21 140</b>	<b>49,55</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>28 545</b>	<b>66,91</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			<b>28 545</b>	<b>66,91</b>
Övriga tillgångar och skulder netto			14 118	33,09
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>42 663</b>	<b>100</b>

## Allmänna Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen

## Värderingsprinciper

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Stockholm den 21 mars 2013

Christoffer Saidac  
Ordförande

Gustaf von Sivers  
Verkställande Direktör

Peter von Sivers

Carl Urban

Min revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2013

Christer Eriksson  
Auktoriserad Revisor

# 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 som skall ligga mellan 15-25 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
<b>Rapporter</b>	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje kvartal en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
<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. <i>High water mark.</i>
<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 Eriksson, Osborne Revision
<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) samt 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.