

Calgus

Årsberättelse 2015

Årsberättelse för 2015

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 2015.

Innehållsförteckning	Sidan
Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	8
Resultaträkning	9
Fondförmögenhet per 2014-12-31	10
Fondfakta	13

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. Senaste treårsperioden har fonden avkastat 16 procent och från start har den avkastat 8,5 procent.

Marknaden

Under 2015 steg börsen 10 procent inklusive utdelningar. Året präglades av den amerikanska centralbankens förväntade höjningar av styrräntan som kom i december samt oro för svag internationell konjunktur. Under året justerades de globala tillväxtprognoserna ner. Sverige fick negativ styrränta, ett historiskt tillfälle, och vår fond betalar nu 0,1 procent för inestående medel på SEB. En våldsam förändring från hösten 1992 när räntan på en statsskuldväxel låg på 22 procent innan kronan föll.

Portföljen

Portföljen steg med 18 procent vilket är över målet på 10 procent. Vår portfölj hade en relativt stor andel av småbolag vilka som grupp också hade ett mycket bra år. Vi fick också god utveckling på våra stora och äldre innehav som vi haft i flera år. Både Nederman, Xano steg 50 procent, med Transcom strax efter, som steg med 40 procent. Bidragen från dessa tre upp gick till 4 procent respektive 3,5 procent och 3 procent. I särklass stod Evolution Gaming som steg med 250 procent och bidrog med fantastiska 6 procent till avkastningen.

Största enskilda förlust stod Nilörngruppen för med 1 procent samt Hexatronic med 0,6 procent. Handeln med terminer och optioner som används för att skydda portföljen mot nedgången kostade 3 procent av portföljavkastningen.

Portföljen hade som mest 22 olika aktier och lägst 14 st. att jämföra vår målsättning på 15-20 olika aktier.

Sammanfattningsvis så blev 2015 ett mycket bra år för vår fond. Risken mätt i standardavvikelsen låg på 10 procent att jämföra med stockholmsbörsen som hade 17 procent.

Utsikter

Vi befinner oss i ett spännande läge där börsen ser ut att bottnat på minus 15 procent i februari 2016. Vi tror att den avmattning i den internationella konjunkturen som märktes under andra halvan föra året är på väg att bytas mot lite bättre slutförfrågan. Vi skrev förra året att *den låga räntemiljön försätter att driva börskurserna uppåt, men sannolikt kommer anpassningen till förväntningarna om låga räntor under många år framöver, vara avklarad under året varför den stora uppgången från januari 2012 på 100 procent nu i mars 2015 kommer att avlutas under året.*

Det visade vara en riktig bedömning och vi tror att förr eller senare kommer att de extremt låga räntorna att försvinna. Antingen för att underinvesteringar stänger BNP gapet och skapar efterfrågeöverskott eller

att tillväxten kommer igång och efterfrågan ökar. I båda fallen så kommer aktier vara mindre attraktivt jämfört med räntor men i det senare, tillväxalternativet, kan man åtminstone hoppas på bättre vinster som kan stödja kurserna. Vi väntar oss signaler om starkare konjunktur under våren men håller en fortsatt neutral andel aktier som för oss ligger runt 70 procent.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 77 (75) procent, med en topp på 92 (96) procent i januari och november samt en botten i april på 68 (39) procent. Bruttoexponeringen var som högst 92 procent och lägst 68 procent. Mindre korta aktiepositioner har givit ett marginellt negativt bidrag till avkastningen. Vårt riskmått value-at-risk har varit 1,2 i genomsnitt och standardavvikelsen var 10,7 (7,8) procent. Under 2015 uppgick standardavvikelsen på Stockholmsbörsen till 17 (12) 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 1,13 (1,22) procent. Högsta value at risk var 2,77 (2,51) procent och lägsta var 0,48 (0,47) procent. Genomsnittlig VAR uppgick till 1,20 (1,02) % eller 890 338 kronor. Se tabellen nedan för utvecklingen under året

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	1,09	0,7
Februari	1,1	0,84
Mars	1,6	0,89
April	1,02	0,48
Maj	1,48	0,98
Juni	2,43	0,85
Juli	2,77	1,29
Augusti	2,58	0,98
September	2,63	1,37
Oktober	1,62	0,87
November	0,83	0,55
December	0,12	0,08

Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban och Gustaf von Sivers.
2015 var sjätte 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 755 (658) tkr. och den prestationsbaserade har uppgått till 3 075 (827)tkr.

Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2015 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2015.

Tecknad investering per 2015-01-01	10 000 kr	I % av netto- investeringen
Förvaltningsarvoden	589 kr	5,89 %
Övriga kostnader	<u>63 kr</u>	<u>0,63 %</u>
	652 kr	6,52 %
Värdet förändring inklusive kostnader	+1 800 kr	+18,00 %
Värdet förändring exklusive kostnader	+2 452 kr	+24,52 %
Marknadsvärde per 2015-12-31	11 800 kr	+18,00 %

Utdelning

Sivers Urban Fonder AB har beslutat att utdelning från fonden Calgus ej skall utgå.

Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	<u>Referensränta</u>
2015-01-01 – 2015-12-31	18,00 %	Ingen

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2015 utgjorde 44 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

TWW	12% Industrivaror och tjänster
Nederman Holding AB	10 % Industrivaror och tjänster
Xano industri AB	9 % Industrivaror och tjänster
Hexatronic	8 % Industrivaror och tjänster
Wise group	5 % Tjänster

Jämförelsetal

	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet tkr	81 663	67 211	61 902	42 664	37 283
Utdelning per andel, kr	0	0	0	0	2,68
Antal utestående andelar st	526 197	507 836	492 057	422 214	411 032
Andelsvärde	155,2	132,4	125,8	101,5	90,7
Totalavkastning %	18	5,2	25,4	14,4	-15,5
Jämförelseindex, fonden har som mål att avkasta 10 % per år	Inget	Inget	Inget	Inget	Inget

Andelsägares kostnader

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

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

<u>Månad</u>	<u>Övriga kostnader</u>	<u>Förvaltningskostnader</u>	<u>Performance Fee</u>	<u>Summa TK</u>
januari	23 158	64 662	601 267	689 087
februari	30 302	68 013	1 037 573	1 13 5889
mars	33 815	67 438	-99 927	1 326
april	24 099	67 205	475 072	566 376
maj	38 158	68 517	71 701	178 376
juni	41 450	65 243	0	106 692
juli	32 500	66 786	0	99 286
augusti	4 966	65 597	0	70 563
september	52 985	67 477	0	120 462
oktober	41 494	68 427	2486	112 407
november	25 284	74 248	941 955	1 041 487
december	69 772	75 832	45 351	190 955
Summa	417 983	819 444	3 075 478	4 312 904

Nyckeltal	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Förvaltningsarvode förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet	5,40%	2,4%	6,1%	1,1%	1,1%	3,5%
Övriga kostnader 418 tkr (254 tkr 281)	0,50%	0,4%	0,5%	0,5%	1,3%	1,3%
Value at Risk genomsnittligt	1,20%	1,0%	0,8%	0,7%	2,4%	2,0%
Standardavvikelse senaste tolv månaderna	10,7%	7,8%	7,0%	8,0%	12,0%	16,0%
Omsättningshastighet (ggr) dvs köp och försäljningar av aktier räknat på snitt av ingående och utgående balans i fonden	2,5	2,5	3,2	3,1	4,2	5,9
Sharpekvot $(R_p - R_f) / \text{STDAV} = (18 - 0,1) / 10,7$	1,67	0,94	3,6	1,8	-1,3	0,5

*Courtage, in och uttagsavgifter, OMX- och låneavgifter

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 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 högsta exponeringen varit 92 (70) procent och den lägsta varit 68 (45) procent.

Riskbedömningsmetod för sammanlagd exponering

Förvaltarna prioriterar 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	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		61 019	54 182
Penningsmarknadsinstrument		0	3 050
Summa finansiella instrument med positiv marknadsvärde	1	61 019	57 232
Placering på konto hos kreditinstitut		21 278	11 618
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		21 277	11 618
Kortfristiga fordringar	2	0	0
Summa tillgångar		82 296	68 850
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-433	-639
Övriga skulder	4	-200	-1 000
Summa skulder		- 633	- 1 639
FONDFÖRMÖGENHET	5	81 663	67 211
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		0	0
<i>i % av fondförmögenheten</i>		0	0
övriga ställda säkerheter		0	0
<i>i % av fondförmögenheten</i>		0	0

Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2015-01-01 – 2015-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	15 222	4 067
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	7	0	-56
Ränteintäkter		82	279
Utdelning		920	570
Summa intäkter och värdeförändringar		16 224	4 860
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 831	-1 485
Ersättning till förvaringsinstitut		-64	-57
Övriga finansiella kostnader		-26	-9
Summa kostnader		-3 922	-1 551
ÅRETS RESULTAT		12 302	3 309

Not 1 Se Innehav i finansiella instrument**Not 2 Kortfristiga fordringar**

Ej likviderade försäljningar	0	0
------------------------------	---	---

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Kortfristig skuld till kreditinstitut	-8	-6
Skuld till fondbolag	-114	-633
Ej likviderade köp	-312	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-433	-639

Not 4 Övriga kortfristiga skulder

Skuld till andelsägare (inlösen 31 december 2014)	-0	-1 000
Nyteckning kvartal 1 2016, inbetalt	-200	-
Summa	-200	-1 000

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början		
Andelsutgivning	67 211	61 902
Andelsinlösen	2 150	3 500
Lämnad utdelning	0	1 500
Resultat enligt resultaträkning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	12 302	3 309
	81 663	67 211

Not 6 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster		
Realisationsförluster	14 314	11 469
Orealiserat resultat	-4 440	-8 304
Summa	5 349	900
	15 222	4 067

Not 7 Värdeförändring på penningmarknadsinstrument

Orealiserat resultat		
Summa	-0	-56
	-0	-56

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD**MARKNAD****med positiv marknadsvärde****Namn***Industrivaror och
tjänster*

	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	Procent
Addtech AB				
Ages industrier	SE/SEK	5 000	718 750	0,88%
Autoliv	SE/SEK	7 480	882 640	1,08%
Cavotech SA	SE/SEK	1 500	1 609 500	1,97%
Cloetta	SE/SEK	90 201	2 246 005	2,75%
EVO	SE/SEK	100000	2 800 000	3,43%
Fingerprint cards	SE/SEK	10000	3 065 000	3,75%
G5 Entertainment AB	SE/SEK	2000	1 182 000	1,45%
Hexatronic Scandinavia	SE/SEK	65000	3 282 500	4,02%
Nederman holding	SE/SEK	387000	6 385 500	7,82%
NP3 fastigheter	SE/SEK	30627	7 825 199	9,58%
SAAB	SE/SEK	10000	434 000	0,53%
Studsvik	SE/SEK	15000	3 912 000	4,79%
TWW	SE/SEK	10000	327 000	0,40%
Wise group	SE/SEK	115000	10 005 000	12,25%
Xano Industri AB	SE/SEK	84000	4 368 000	5,35%
	SE/SEK	46569	7 241 480	8,87%

*Sällanköpsvaror och
tjänster*

H&M			56 284 574	68,92%
	SE/SEK	7 000	2 114 700	2,59%
Finans			2 114 700	2,59%
Kinnevik				
	SE/SEK	10000	2 620 000	3,21%
			2 620 000	3,21%

**SUMMA
ÖVERLÅTBARA
VÄRDEPAPPER
UPPTAGNA TILL
HANDEL PÅ
REGLERAD MARKNAD
med positiv
marknadsvärde****61 019 274 74,72%****ÖVRIGA FINANSIELA
INSTRUMENT
UPPTAGNA TILL
HANDEL PÅ
REGLERAD MARKNAD**

Penningsmarknadsinstrument - Termin

Namn

	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
			0	0,00%
			0	0,00%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			0	0,00%
Övriga tillgångar och skulder netto			20 643 157	25,28%
FONDFÖRMÖGENHET			81 662 431	100,00%

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

Allmänna Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och i tillämpliga delar upprättad enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer och vägledning 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 14 april 2016

Christoffer Saidac
Ordförande

Gustaf von Sivers
Verkställande Direktör

Peter von Sivers

Carl Urban

Min revisionsberättelse har avgivits den 14 april 2016

Christer Eriksson
Auktoriserad Revisor

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 value at risk som skall ligga under 3 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 kvartal 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 kvartalsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas kvartalsvis. <i>High water mark.</i>
Köp/inlösen av andelar	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.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Christer Eriksson, Crowe Horwath Osborne AB
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltning	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 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.