

# Calgus

Årsberättelse 2019

# Årsberättelse för 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsrapport för specialfonden Calgus, org.nr. 515602-3516, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2019.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning	8
Balansräkning	9
Förändring av fondförmögenhet	10
Fondförmögenhet per 2019-12-31	11
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. Under de senaste tre åren har avkastningen varit 43 procent eller 12,7 procent om året. Sedan start har den varit 10,9 procent.

## Marknaden

Under 2019 steg börsen 35 procent inklusive utdelningar. Året dominerades av handelskonflikten mellan USA och Kina. Den konjunkturavmattning som började under första halvåret 2018 gick mot sitt slut och förhoppningar om bättre tider satte sina avtryck i börskurserna. Riksbankens styrränta var fortfarande på minus och en allmän uppfattning att räntorna skall vara låga i många år framöver vann allmän acceptans och drev upp fastighetsindex med 62 procent.

## Portföljen

Portföljen steg med 25 procent (f.å. minus 8,2) procent. Skillnaden mot index förklaras huvudsakligen att vi var försiktiga vid ingången av året och endast hade en exponering på 48 procent. Vi hade något större andel stora bolag än året innan. Bästa aktie blev fastighetsbolaget SBB som steg 85 procent följt av Enea som steg 80 procent. Förra årets sämsta aktie Cavotec lyckades äntligen vända sin tråkiga utveckling och verkar nu vara på rätt väg. Aktien steg från 13 till 19 kr eller med 46 procent.

## Avkastning

Sammanfattningsvis så blev helåret 2019 ett av de bästa åren för vår fond med en avkastning på 25 procent. Från start har fonden avkastat 10,9 procent årligen att jämföra med SIX Return index som avkastat 12,5 procent. Vår risk är dock lägre med en standardavvikelse på 10,9 procent sedan start jämfört med börsen på 13,4 procent. Uttryckt i sharpekvot har vår fond 1,0 och börsen 0,93 sedan start. Man kan alltså säga att vi har levererat en högre riskjusterad avkastning än börsen.

## Utsikter

I mars blev spridningen av coronaviruset så allvarlig att flertalet västländer började stänga ner sina länder, den så kallade *The Great Lockdown*. Medborgare förbjuds att gå ut, folksamlingar på mer än 2 personer, 50 eller 500 personer förbjuds beroende på land. En kraftig ekonomisk inbromsning har blivit följden. I skrivande stund har börsen återhämtat sig något från botten. Den 23 mars hade börsen tappat 30 procent från årsskiftet, och 35 procent från toppen den 19 februari, ett historiskt snabbt kursfall. Per den 24 april, har börsen återhämtat hälften av fallet och är ner 15 procent för året.

Vår bedömning är att denna influensa ebbat ut till sommaren, men att konjunkturen får sig en knäck och därmed årets vinster i företagen. De stimulanser, både penning- och finanspolitiska som nu sätts in i berörda länder kommer att ge avsevärd stimulans. Värt att notera är att i Europa var tillväxten god i januari innan virusutbrottet. Det är rimligt att tro att konjunkturen börjar hämta sig i höst efter en inbromsning under första halvåret. Det är värt att notera att virusutbrottet förefaller att ha bringats under kontroll i både Kina och Sydkorea som var tidigt drabbade, vilket talar för att så även blir fallet i Europa och USA. Får vi en sådan utveckling så bör börserna börja se framåt mot 2021 och därmed kunna fortsätta sin återhämtning.

## Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 85 (78) procent, med en topp på 100 (96) procent i juni samt en botten i januari på 48 (47) procent. Bruttoexponeringen var som högst 100 (107) procent och lägst 48 (75) procent. Innehavda köpoptioner i januari gav marginellt positivt bidrag till portföljen. Riskens mätt i standardavvikelsen låg på 11,4 procent under 2019. Från start 2010 är vår standardavvikelse 10,9 och börsernas 13,4 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 1,29 (0,82) procent. Lägsta value at risk var 0,52 (0,62) procent och högsta var 2,03 i januari (1,07) procent. Genomsnittlig VaR uppgick till 1,40 (0,87) procent.

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	2,03	1,42
Februari	2,11	1,47
Mars	2,01	0,52
April	1,32	0,65
Maj	1,41	0,88
Juni	1,61	1,38
Juli	1,50	1,44
Augusti	1,53	1,42
September	1,51	1,31
Oktober	1,50	1,34
November	1,59	1,34
December	1,60	0,90

## Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban. 2019 var fondens tionde verksamhetsår.

  
4  
