

Calgus

Årsberättelse 2020

004

Årsberättelse för 2020

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsberättelse för den alternativa investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-3516, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2020.

Innehållsförteckning	Sidan
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. 2020 var fondens elfte verksamhetsår. 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 26,2 procent eller 8,8 procent per år. Sedan start har den varit 208 procent.

Marknaden

Under 2020 steg börsen 15 procent inklusive utdelningar. Året dominerades av covid-19 pandemin som fick börsen att falla med ca 30 procent under februari och mars. Tack vara stora finanspolitiska stimulanser i de flesta länder och tack var rekordsnabb vaccinflamtagning återhämtade sig marknaderna från botten i mars. Förhoppningar om kraftigt bättre vinster 2021 och 2022 parat med fortsatt låga räntor drev kurserna vidare. Under större delen av året hade tech- och spelaktier en kraftig outperformance mot marknaden. Aktier som de amerikanska bolagen Apple, Facebook, Google, Tesla och här hemma Sinch samt flera spelbolag som Evolution Gaming och Embracer. Riksbankens styrränta lämnade vid slutet av året minus-området och höjdes till noll från minus 0,25. Riksbanken har under året fått hård kritik för den svaga kronkursen. Berättigad anser vi. Förra årets vinnare fastigheter blev året förlorare med minus 5 procent.

Portföljen

Portföljen steg med 12 procent (f.å. plus 25) procent. Bästa aktier blev Medicover och VNV global med 53 och 73 procent uppgång, knappt slaget av av Bergman & Beving med 74 procent. Sämsta aktie blev Intrum som tyngdes av covid-relaterade nedstängningar i Sydeuropa. Intrum föll från 279 till 216 och var nere i 98 kr som lägst den 23 mars.

Avkastning

Sammanfattningsvis så blev helåret 2020 till slut ett bra år för vår fond med en avkastning på 12 procent och vårt jämförelseindex SIXX RX 75 procent/3 mån SSVX 25 procent uppgick till 11,7 procent. De senaste tre åren ligger vi på 8,8 procent per år och de senaste fem åren är avkastningen 14,0 procent per år. Sedan start är årsavkastningen 10,9 procent, att jämföra med jämförelseindex på 9,75 procent sedan start.

Utsikter

Den inbromsning i världsekonomin som blev följd av covid-19 pandemin är nu på väg att bytas mot en expansion när fler blir vaccinerade och fler länder öppnar upp sina ekonomier. Vi bedömer att hösten 2021 och 2022 kommer att präglas av mycket stark tillväxt och kraftigt stigande vinster. Vår fond har varit positionerad för detta genom exponering mot industriaktier, som hittills gått mycket bra.

Tecken finns inom vissa sektorer som tyder på viss överspekulation, dessa sektorer, som med historiska jämförelser värderas mycket högt har de senaste månaderna gått svagare än övriga börsen. Detta kan vara en början på en större korrigerings som kan dra med sig övriga börsen neråt. Det förefaller också som om pandemin har ökat allmänhetens intresse för aktier och det kan inte uteslutas, att en del av detta intresse är av kortsiktige natur, som vid sämre börs kan komma att resultera i ett märkbart säljtryck.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 87 (85) procent, med en topp på 103 (100) procent i september samt en botten den fjärde april på 16 (48) procent. Bruttoexponeringen var som högst 172 (100) procent och lägst 79 (48) procent. Portföljen har under året skyddats mot ytterligare nedgång via sålda OMX terminer, framförallt under mars och april. Risken mätt i standardavvikelsen låg på 25 (11,4) procent under 2020. Från start 2010 är vår standardavvikelse 12,9 och benchmark 10,9 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 värde minskning 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 2,70 (1,29) procent. Lägsta value at risk var 0,81 (0,52) procent och högsta var 3,21 i oktober (2,03) procent. Genomsnittlig VAR uppgick till 2,37 (1,40) procent.

Ändring av nivå på value-at-risk

Under hösten översteg value-at-riskgränsen 3 procent vi några tillfällen. Detta skedde till följd av den kraftiga nedgången i mars i spår av covid -19 pandemin. Överdraget berodde alltså inte på att fondens exponering var ovanligt hög utan på extrema marknads-svängningar. Överdraget korrigerades genom att avyttra aktier som annars hade behållits och bidragit till avkastningen. För att i framtiden slippa oönskade försäljningar i extrema nedgångar, som dessutom spår på säljtrycket på börsen, så ansökte fonden om höjning av Var till 4 procent. Finansinspektionen beviljade en höjning till Var 4 procent den 17 mars 2021.

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	1,36%	1,23%
Februari	1,42%	1,06%
Mars	1,69%	0,81%
April	2,88%	0,91%
Maj	2,90%	2,06%
Juni	3,02%	2,61%
Juli	2,88%	2,64%
Augusti	2,86%	2,71%
September	3,14%	2,74%
Oktober	3,21%	2,86%
November	3,02%	2,55%
December	2,91%	2,68%