

## Stark avslutning på första halvåret

### Kära Investorerare,

Junibörsen var liksom föregående månad relativt stillsam och steg två procent. Calgus hade en bra månad och steg med 4,2 procent och är därmed upp elva procent under första halvåret, samma som börsen som också är upp elva procent. Bästa innehav i Calgus portfölj under årets sex första månader var Bergman & Beving (+55%), ABB (+34%), Nederman (+22%) och Volvo (+17%). Vi ser det som ett mycket lyckat exempel på vår stockpicking-strategi. Av våra stora innehav var Securitas sämst men steg ändå med två procent under första halvåret.

Även de utländska börserna är i år upp, förutom London som är oförändrad. New York steg med 16 procent liksom Frankfurt medan Paris steg 14 procent. Sammantaget ett mycket bra första halvår som innebär att Stockholmsbörsen har ungefär 13 procent kvar till all time high som sattes 3 januari 2022.

### Börsutvecklingen

Marknaden befinner sig i ett vänteläge där man nu undrar hur konjunkturen skall utveckla sig och vad börsen har prisat in. Åsikterna går isär men sentimentet är fortfarande negativt då det finns en utbredd oro för svagare konjunktur. Industriaktierna hade dock en mycket stark månad och fortsätter att vara börsen starkaste sektor. Detta kan tyda på att börsen inte ser en lågkonjunktur framför sig, men det skulle också kunna vara den mycket svaga svenska kronan som gynnar våra svenska exportbolag. Vi är försiktigt optimistiska och ser en bättre global industrikonjunktur under andra halvåret. Lageravvecklingarna närmar sig slutet vilket bör driva på efterfrågan när produktionen återgår till normal nivå och inflationen är fallande, vilket på sikt bör vara positivt för konsumtionen. Energikrisen i Europa är överstånden med nya låga priser som tillsammans med lägre inflation stärker hushållens köpkraft.

För Sverige är den svaga kronan dock ett problem, då importpriserna blir högre och på så sätt driver inflationen uppåt. Tyvärr finns det anledning att tro att detta blir negativt för den inhemska konsumtionen, varför vi föredrar bolag med stor andel av affärerna i utlandet, som ABB och SKF och svenska internationella bolag.

#### VD

Gustaf von Sivers

#### Förvaltare

Carl Urban

#### Analytiker

Gustav Olsson

#### Avkastning

Juni: 4,2%

I år: 10,7%

5 år snitt: 6,6%

1000 kr har blivit 1 377 kr

10 år snitt: 12,1%

1 000 kr har blivit 3 144 kr

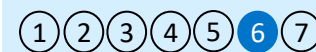
#### Månadens bästa innehav

**VOLVO**

#### Morningstar betyg



#### Risk



Låg risk

Hög risk

#### Kurssättning och handel

Månadsskifte

#### Startdatum

2010-01-01

#### Fondkapital

206 Miljoner

### Portföljen

Bästa bolag under juni blev Volvo och Securitas som båda steg med elva procent, tätt följs av SKF och Nederman som båda steg med nio procent. Mycket glädjande att Securitas äntligen ser lite piggare ut. Vi har ökat i Lumen Radio, som vi skrev om i majbrevet, och minskat i Bergman & Beving som närmat sig vår riktkurs. Vår exponering är 75 procent (76) procent och 25 (24) i kassa.

Vänliga hälsningar och trevlig sommar,

Gustaf von Sivers

Carl Urban

Gustav Olsson



Aktie	Kurs	Andel	Motivering
Nederman	211	10%	Förvärvsskicklig luftrenare. Ligger i tiden. RK 240
ABB	424	9%	Under omgörning där vi tror man överträffar förväntningarna. RK 450
Volvo Lastvagnar	223	9%	Marknaden tror inte att marginlaförbättringen håller i sig, det tror vi. RK 250-270
Securitas	88	6%	Säkerhetsföretag under omstöpning med nytt fokus på tekniklösningar. RK 110
XANO B	113	5%	Har vuxit med 10% per år de senaste 10 åren, bra ledning. RK 120
Trelleborg	261	5%	Börsens bästa VD. Styrkebesked i senaste rapporten. RK 315
Medicover	164	4%	Sjukvård och laboratorier i Östeuropa. Nu även i Indien. God tillväxt - bra ägare. RK 240
Lumen Radio	135	4%	Bandhoppningsspecialist på tillväxtresa. RK 140
Bergman & Beving	173	4%	På väg mot bättre marginaler under ny VD. Liten nedsida. RK 180
SKF	188	4%	När de sina mål på 14 procents marginal är det för billigt. RK 255
Alcadon	40	3%	Fiber och tillbehör till datakommunikation. 5G potential. Välskött. RK 80
MilDef	66	3%	Tålig elektronik för försvar med vinden i ryggen. RK 100
Gränges	103	2%	Bör tjäna 10 kr per aktie när bilindustrin kommer igång igen. RK 110
SEB	119	2%	Välskött bank med hög direktavkastning. RK 140
Övrigt		2%	
<b>Lång aktieexponering</b>		<b>75%</b>	
Kort Exponering		0%	
<b>Nettoexponering</b>		<b>75%</b>	
			Standardav. 12 mån 16,0%
			Sharpkvot sedan start 0,69
Bruttoexponering		75%	Genomsnittsavkastn. sen start 9,8%
Likviditet		25%	Genomsnittsavkastn. senaste fem åren 6,6%