

# Calgus

## Delårsrapport 2024

### **Delårsrapport för första halvåret 2024**

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, nr. 515602 - 0389, för verksamhetsåret 2024-01-01 – 2024-06-30.

	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2024-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

# Förvaltningsberättelse

## Marknaden

Det första halvåret inleddes starkt med en uppgång till 13 procent till och med slutet på maj för att sedan gå sidledes och stänga på plus 10,5 procent. Förhoppningar om fallande inflation och lägre räntor drev uppgången.

## Utsikter

Under juli och augusti har marknaden ställt in sig på att den väntade förbättringen i konjunkturen får skjutas framåt och ännu synes inga tecken på en bred internationell konjunkturuppgång. Aktuella orosmoln är låg tillväxt i Tyskland och i Kina.

Dock, försvagas inte konjunkturen ytterligare så ser vi ingen anledning till att marknaden skall ner. Vi tror, som vi skrivit tidigare att börserna ser framåt till 2025 och då finns det ingen anledning att handla ner kurserna på en oförändrad konjunktur. Vi är positiva och tror börserna står högre vid årsskiftet än nu.

## Fonden

Fonden var per den sista juni upp 14,2 procent. Bästa innehav i Calgus portfölj under årets sex första månader var ABB (+28%), Medicover (+27%), Investor (+25%) och VNV (+24%). Alla våra stora innehav gick bra utom Securitas och SKF som steg med halva index, 6 procent. Securitas har dock börjat röra på sig i augusti och är nu upp 23 procent. Sämst gick Lumen Radio med en nedgång på 31 procent. Strejk i Hollywood gjorde att det inte blev några filmer gjorda och därmed ingen efterfrågan på ljussättning, som är Lumens stora produktgrupp. Ser dock bättre ut nu inför hösten.

Likviditeten uppgår på balansdagen 30 juni till 6 (25) procent.

## Övrigt

Inget att rapportera.

## Händelser efter rapportperioden utgång

Inget att rapportera

## Exponering och risk

Vår exponering har i genomsnitt varit 86 (79) procent. Som lägst 67 (26) och som högst 98 (95) procent. Standardavvikelsen har legat på 11 (16) procent de senaste 12 månaderna. Portföljens likviditetsrisk avseende innehaven har legat inom de uppställda nivåerna.

## Value at Risk

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 procent konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. Annorlunda uttryckt kan man säga att 95 börsdagar av 100 kan man förvänta sig att fondens värdeminskning på 1 dag är maximalt till exempel -1,2 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga -1,2 procent av fondens värde. För dessa dagar finns det i detta mått inget som talar om hur stort fallet kan tänkas vara. Se tabellen nedan för utvecklingen under första halvåret.

### Value at risk Var 95 %

	Högst	Lägst	Genomsnitt
Januari	-1,29%	-1,17%	-1,23%
Februari	-1,26%	-1,16%	-1,21%
Mars	-1,27%	-1,16%	-1,22%
April	-1,25%	-1,15%	-1,20%
Maj	-1,29%	-1,02%	-1,18%
Juni	-1,18%	-1,09%	-1,15%
<b>Genomsnitt H1</b>			-1,20%

Fondens VaR det första halvåret 2023 var i genomsnitt -1,20 (-1,74) procent.

### Tracking error

Tracking error under den senaste 12 månaders-perioden uppgår till 7,8 procent (7,2).

### Förvaltningsorganisation

Förvaltningsansvariga har varit Carl Urban och Gustaf von Sivers, samma som från start 2010.

### Förändring av fondförmögenheten

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	207 018 168	187 433 639
Andelsutgivning	166 095	824 404
Andelsinlösen	16 669 953	4 246 185
Resultat enligt resultaträkning	24 590 401	23 006 310
Lämnad utdelning		
Fondförmögenhet vid periodens slut	215 104 710	207 018 168

## Avkastning efter avgifter

2024-01-01 – 2024-06-30

Januari	1,2
Februari	1,6
Mars	1,2
April	4,9
Maj	3,2
Juni	-0,7
<b>Totalt</b>	<b>11,8</b>

## Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtage och avgifter för aktielån:	463 518 kr
Kostnad för förvaringsinstitut:	74 366 kr
Fast förvaltningsarvode:	1 094 394 kr
Rörligt förvaltningsarvode	0 kr

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2023 utgjorde 40,1 (41,2) procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Ericsson	10,7 %	Industrivaror
SKF	9,9 %	Industrivaror
Nederman	8,9 %	Kapitalvaror
Securitas	7,3 %	Tjänster
ABB	6,8 %	Industrivaror

Stockholm den 30 augusti 2024

Gustaf von Sivers  
Verkställande direktör

Sivers Urban Fonder AB

Denna delårsrapport har ej granskats av Sivers Urban Fonder AB:s revisor.

## Fondförmögenhet per 2024-06-30

### Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper	Volym	Värd.kurs (lokal valuta)	Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
ABB Ltd	25 000,	588,	SEK	1,	14 700 000,	6,83
VNV Global AB	550 000,	26,08	SEK	1,	14 344 000,	6,67
Xano Industri AB (b)	120 000,	86,9	SEK	1,	10 428 000,	4,85
Attendo AB	300 000,	43,8	SEK	1,	13 140 000,	6,11
Investor AB (b)	50 000,	290,2	SEK	1,	14 510 000,	6,75
Securitas B	150 000,	105,2	SEK	1,	15 780 000,	7,34
MilDef Group AB	79 975,	66,3	SEK	1,	5 302 343,	2,47
Skandinaviska Enskilda Banken A	50 000,	156,5	SEK	1,	7 825 000,	3,64
Nederman Holding AB	85 000,	224,5	SEK	1,	19 082 500,	8,87
Svolder AB (b)	100 000,	61,7	SEK	1,	6 170 000,	2,87
SKF AB (b)	100 000,	212,8	SEK	1,	21 280 000,	9,89
Medicover B	75 000,	190,4	SEK	1,	14 280 000,	6,64
Ericsson LMB	350 000,	65,8	SEK	1,	23 030 000,	10,71
<b>SUMMA</b>					<b>179 871 842,50</b>	<b>83,62</b>

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Inission AB	146 723,	48,2	SEK	1,	7 072 049,	3,29
Alcadon Group AB	205 182,	34,6	SEK	1,	7 099 297,	3,3
Lumenradio AB	85 000,	103,8	SEK	1,	8 823 000,	4,1
<b>SUMMA</b>					<b>22 994 345,80</b>	<b>10,69</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** 202 866 188,30 94,31

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** 202 866 188,30 94,31

### Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Calgus SEK	12 904 886,	1,	SEK	1,	12 904 886,	6,
<b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>					<b>12 904 885,62</b>	<b>6,00</b>

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupen ränteuttag SEK	1,	1,	SEK	1,	1,	0,
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA</b>					<b>0,97</b>	<b>0,00</b>

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Upplupet fast förvaltningsarvode	-179 780,	1,	SEK	1,	-179 780,	-0,08
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>					<b>- 179 779,95</b>	<b>- 0,08</b>

Negativa likvider på väg	Volym (lokal valuta)		Valuta	Valutakurs	Markn.värde	% av portf.
Andelsinlösen	-486 585,	Uttag	SEK	1,	-486 585,	-0,23
<b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA</b>					<b>- 486 585,06</b>	<b>- 0,23</b>

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** 12 238 521,58 5,69

**FONDFÖRMÖGENHET** 215 104 710 100

# Balansräkning

alla belopp i TSEK

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	202 866	181 484
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>202 866</b>	<b>181 484</b>

Bankmedel och övriga likvida medel	1	12 905	26 027
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2	0	13

---

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>215 771</b>	<b>207 524</b>
-------------------------	--	----------------	----------------

---

## Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-180	-173
Övriga skulder	4	-487	-333

---

<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-666</b>	<b>-506</b>
----------------------	--	-------------	-------------

---

---

<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>215 105</b>	<b>207 018</b>
------------------------	--	----------------	----------------

---

## Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

## Not 2

Fordran fondbolag		0	13
<b>Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader</b>		<b>0</b>	<b>13</b>

## Not 3

Upplupet förvaltningsarvode		-180	-173
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-180</b>	<b>-173</b>

## Not 4

Andelsinlösen		-487	-333
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-487</b>	<b>-333</b>

## 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. Den skall ligga mellan 5 -15 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras under en dag under normala omständigheter.
<b>Rapporter</b>	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje månad en rapport avseende fondens värdeutveckling.
<b>Kostnader och avgifter</b>	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas månadsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av totalavkastningen. Kollektivt High Water Mark. Erläggs månadsvis.
<b>Köp/inlösen av andelar</b>	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid månadsskifte. Minsta belopp är 100 kr.
<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>	Åsa Thelin, Mazars Set Johnsons Revisionsbyrå
<b>Fondbolag</b>	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49 114 42 Stockholm
<b>Aktiekapital</b>	1 500 000 SEK
<b>Fond 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), Peter von Sivers, ledamot.
<b>Ägare</b>	Fondbolaget ägs till 50,1 procent av Investment AB Urbanor som i sin tur ägs av Carl Urban och hans familj, samt till 49,9 procent av Gustaf v. Sivers AB, som i sin tur helägs av Gustaf von Sivers.