

# Calgus

Delårsrapport 2012

# Delårsrapport för första halvåret 2012

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge delårsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 2012-01-01 – 2012-06-30.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sidan</b>
Förvaltningsberättelse	2
Fondförmögenhet per 2012-06-30	5
Balansräkning	6
Fondfakta	7

# Förvaltningsberättelse

## Marknaden

Under första halvåret steg fonden med 7.6 procent och börsen med 7 procent inkluderat utdelningar. Efter att ha varit upp 13 procent i mitten på mars föll sedan marknaden ner till -5 procent i botten på juni. Oro för Greklands snara uttåg från euron paradades med problem för spanska banker och spanska staten som fick lån av europeiska stabilitetsfonden EFSF för att finansiera sina banker. Efter detta började börsen att stiga med bankaktierna i täten.

## Portföljen

Vi har under våren varit fortsatt försiktiga. Vi avyttrade flera innehav som raskt nådde nivåer där vi ansåg dem fullvärderade. Största bidraget stod Bilia för med 800 tkr följt av Trelleborg 600 tkr samt Stora 450 tkr. Sämsta affär var SCA med minus 190 tkr och B&B Tools med minus 180 tkr. Tjugosex affärer har gjorts varav 17 med vinst och 9 med förlust.

Trots hög likviditet steg portföljen i linje med marknaden vilket tyder på stark utveckling på de utvalda aktierna.

Likviditeten har vi haft i svenska statskuldväxlar.

Vi har i mycket liten skala arbetat med att utfärda optioner i HM. Detta har varit mycket lyckosamt men har på grund av sin litenhet haft begränsad inverkan på fondens värdetillväxt.

Analysaktiviteten har varit hög och i våra månadsbrev går det att läsa mer om det och om våra bolag.

## Exponering och risk

Som nämnts ovan har vi varit försiktiga och haft låg andel aktier, i genomsnitt 39 procent med som högst 53 och lägst 25 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 95 börsdagar av 100 kan man förvänta sig att fondens värdeminskning på 1 dag är maximalt t.ex. 0,82 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 0,82 procent av fondens värde. 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.

<b>Månad</b>	<b>VaR 95 %</b>	
	<b>Högst</b>	<b>Lägst</b>
Januari	1,13	0,46
Februari	0,85	0,55
Mars	0,71	0,48
April	1,01	0,67
Maj	1,75	0,83
Juni	1,93	0,61

Fondens VaR det första halvåret 2012 var i genomsnitt 0,82 procent.

### **Förvaltningsorganisation**

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

### **Förändring av fondförmögenheten**

<b>(Belopp i Tkr)</b>	<b>2012 (januari – juni)</b>
Fondförmögenhet vid årets början	37 284
Andelsutgivning	1 073
Lämnad utdelning	-1 100
Resultat enligt resultaträkning	2 501
Fondförmögenhet den 2012-06-30	39 758
Andelsvärde i SEK	94,1656
Antal utestående andelar (med fyra decimaler)	422 214,4160

### **Avkastning efter avgifter och referensränta**

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>
2012-01-01 – 2012-06-30	7,6%
<i>Januari</i>	5,3 %
<i>Februari</i>	3,8 %
<i>Mars</i>	-0,9 %
<i>April</i>	1,4 %
<i>Maj</i>	-2,4 %
<i>Juni</i>	-0,9 %

## Förvaltnings- och transaktionsrelaterade kostnader

Courtag e och avg ifter för aktielå n:	97 452 SEK
Kostna d för förva rings institut	14 574 SEK
Fast förva ltningsa rvode:	198 521 SEK
Rörligt förva ltningsa rvode	0 SEK

## Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 30 juni 2012 utgjorde 24,53 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Nederman Holding AB	6,76 %	Industrivaror
Duni AB	6,39%	Industrivaror
ITAB Shop Concept AB	5,11%	Industrivaror
B&B Tools AB	4,17 %	Industrivaror
XANO industri AB	2,10%	Industrivaror

Stockholm den 31 augusti 2012

Gustaf von Sivers  
Verkställande direktör  
Sivers Urban Fonder AB

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

# Fondförmögenhet per 2012-06-30

## ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

med positiv marknadsvärde

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
B&B Tools AB ser.B	SE/SEK	30 000	1 657 500	4,17%
ITAB Shop Concept AB	SE/SEK	20 000	2 030 000	5,11%
Nederman Holding AB	SE/SEK	24 000	2 688 000	6,76%
Xano Industri AB	SE/SEK	10000	<u>835000</u>	<u>2,10%</u>
			<b>7 210 500</b>	<b>18,14%</b>
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
Duni AB	SE/SEK	45 000	<b>2 542 500</b>	<b>6,39%</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde** **9 753 000** **24,53%**

## ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

### Penningsmarknadsinstrument - SSVX

#### Nominellt belopp

SSVX 20121219	SEK	10 000 000	9 946 000	25,02%
SSVX 20120815	SEK	10 000 000	9 984 000	25,11%

**19 930 000** **50,13%**

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
------	-------------	-------	---------------	--

**SUMMA ÖVRIGA FINANSIELA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD** **19 930 000** **50,13%**

Övriga tillgångar och skulder netto **10 075 084** **25,34%**

**FONDFÖRMÖGENHET** **39 758 084** **100,00%**

# Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2012-06-30	2011-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		29 683	32 744
Bank och övriga likvida medel		9 640	15 789
Övriga kortfristiga fordringar	2	3 035	84
<b>Summa tillgångar</b>		<b>42 358</b>	<b>48 617</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga kortfristiga skulder	3	-2 600	-724
<b>Summa skulder</b>		<b>2 600</b>	<b>-724</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>39 758</b>	<b>47 893</b>
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		-	-
i % av fondförmögenheten		-	-
<b>Not 2</b>			
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>			
Kortfristig fordran kreditinstitut		3 035	84
Summa övriga kortfristiga fordringar		3 035	84
<b>Not 3</b>			
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-2 500	-600
Skuld till fondbolag		- 99	120
Skuld till andelsägare (sålda andelar 30 juni 2012/30 juni)		0	0
Skuld till andelsägare (utgivning 1 juli 2012/1 juli 2012)		-0	0
Upplupna kostnader aktielån		-0	1
Övrigt		-1	-3
Summa övriga kortfristiga skulder		-2 600	-724

# 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 15-25 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 . High Water Mark. Erläggs kvartalsvis.
<b>Köp/inlösen av andelar</b>	Försäljning och inlösen av fondandelar kan endast ske vid kvartalsskifte. Minsta belopp vid första teckning är 500 000 kr, därefter multiplar av 100 000 kr per teckningstillfälle..
<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>	Christer Ericsson, Osborne Johnsons Revisionsbyrå
<b>Fondbolag</b>	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49 , 114 42 Stockholm
<b>Aktiekapital</b>	1 500 000 SEK
<b>Fonder 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 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.