

Calgus

Årsberättelse 2013

Årsberättelse för 2013

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers Urban Fonder AB får härmed avge årsrapport för investeringsfonden Calgus, org.nr. 515602-0389, för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2013.

Innehållsförteckning	Sidan
Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	8
Resultaträkning	9
Fondförmögenhet per 2013-12-31	10
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. Fonden har inget jämförelseindex.

Marknaden

Året började med en mycket stark börs och fortsatte på spåret från året innan då börsen var upp 14 procent. När sedan den amerikanska centralbanken meddelade att man skulle minska sina köp av diverse obligatoner, benämnt tapering, så föll börsen i maj - juni från plus 13 till noll på tre veckor. Strax ändrade sig marknaden och tyckte att det var ju bra för att det innebar att konjunkturen i Amerika såg bättre ut och Stockholmsbörsen stängde året med en uppgång på 28 % procent inklusive utdelningar.

Portföljen

År 2013 blev ett fantastiskt år för världens börser och så även för Calgus som ökade med 25,4 procent efter förvaltningsarvode till fondbolaget. Sett i backspegeln var vi alldeles för försiktiga med endast 60 procent i aktier, hade vi haft allt investerat så hade uppgången varit 41 procent. Bäst gick Xano följt av Itab, Eniro och Nederman.

Portföljen hade genomsnittligt 12 aktier och som mest 17 och som minst 9 st aktier. Handeln med terminsaffärer resulterade i ett negativt resultat, fyra förluster och en vinst. Terminerna används som en försäkring mot fallande kurser. Förlusten uppgick till 40 000 kronor, vilket får betraktas som acceptabelt. Mindre affärer i köpta optioner i verkstadsföretag som SKF, Sandvik och Atlas Copco resulterade i vinst.

Sammanfattningsvis ett mycket bra börsår där vår fond lyckades äga flera aktier som steg över 100 procent, vilket är mycket ovanligt. Börsen steg som tidigare nämnts med 28 procent och vår fond med 33 procent före arvoden till förvaltningsbolaget och efter arvoden med 25,4 procent.

Utsikter

Efter två år av stigande börs men med låg vinsttillväxt i bolagen, måste vinsterna öka för att börsen skall stiga. Frågan är om världskonjunkturen blir tillräckligt för att så skall ske. I övrigt hänvisar vi till vårt marknadsbrev för januari 2014 där vi utförligt går igenom utsikterna för 2014.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 61 (42) procent, med en topp på 70 (65) procent i augusti och en botten i april på 45 (25) procent. Bruttoexponeringen var som högst 71 procent och lägst 45 procent. Mindre korta aktiepositioner har innehafts som bidragit till marginellt till avkastningen. Vårt riskmått standardavvikelse, mätt som variationer i månadsavkastning uppräknat till årsbasis var 7 (6) procent. Vårt mål är att ligga i intervallet 15 till 25 procent. Anledningen till att vi ligger lägre är att vi har varit försiktiga och haft en låg exponering då vi har upplevt att det finns flera olika oroshärdar som kan blossa upp. Vi tänker då på den extremt låga räntorna och eurokrisen. Börsen som helhet har de senaste 25 åren haft en standardavvikelse på 22 procent. Under 2013 uppgick standardavvikelsen på Stockholmsbörsen till 10 procent vilket är klart lägre än året innan då den låg på 17 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 0,6 (0,7) procent. Högsta value at risk var 1,5 (1,9) procent och lägsta var 0,4 procent. Genomsnittlig VAR uppgick till 0,8 (0,7) % eller 421 000 kronor. Se tabellen nedan för utvecklingen under året.

Månad	VaR 95 %	
	Högst	Lägst
Januari	1,0	0,5
Februari	1,09	0,5
Mars	0,1	0,6
April	0,9	0,5
Maj	1,5	0,6
Juni	1,2	0,9
Juli	1,0	0,7
Augusti	1,2	0,6
September	1,15	0,5
Oktober	1,1	0,7
November	0,9	0,4
December	0,7	0,6

Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban och Gustaf von Sivers.
2013 var fjärde verksamhetsåret.

Förvaltningskostnader

Calgus erlägger ersättning för förvaltningen till Sivers Urban Fonder AB. Ersättningen till fondbolaget består av en fast ersättning på 1 procent av fondens värde per år samt en prestationsbaserad ersättning på 20 procent av fondens positiva avkastning. Den fasta ersättningen har under året uppgått till 541 (408) tkr. och den prestationsbaserade har uppgått till 2 712 tkr (0 kr).

Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2013 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2013.

Tecknad investering per 2013-01-01	10 000 kr	I % av netto- investeringen
Fast och rörligt förvaltningsarvode	699 kr	6,99 %
Övriga kostnader	<u>62 kr</u>	<u>0,62 %</u>
	761 kr	7,61 %
Värdet förändring inklusive kostnader	+2 540 kr	+25,40 %
Värdet förändring exklusive kostnader	+3 301 kr	+33,01 %
Marknadsvärde per 2013-12-31	12 540 kr	+25,40 %

Utdelning

Sivers Urban Fonder AB har beslutat att utdelning från fonden Calgus ej skall utgå.

Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	<u>Referensränta</u>
2013-01-01 – 2013-12-31	25,4 %	Ingen

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2013 utgjorde 40 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Xano industri AB	12 %	Industrivaror
Nederman Holding AB	11 %	Industrivaror
ITAB	8 %	Tjänster
Transcom AB	5 %	Tjänster
Eniro AB	4 %	Konsumentvaror

Jämförelsetal

	2013	2012	2011	2010
Fondförmögenhet				
tkr	61 902	42 663	37 283	40 863
Utdelning per andel, kr	0	0	2,68	0
Antal utestående andelar st	492 057	422 214	411 032	380 638
Andelsvärde	125,8	101,5	90,7	107,35
Totalavkastning				
%	25,4	14,4	-15,5	9,7
Jämförelseindex, fonden har som mål att avkasta 10 % per år över en treårsperiod.	Inget	Inget	Inget	Inget

Andelsägares kostnader

Månad	Övriga kostnader	Förvaltningskostnader	Performance Fee	Summa TK
januari	48 383	41 952	21 836	112 172
februari	33 371	45 229	419 718	498 318
mars	16 020	44 629	84 415	145 064
april	18 394	40 374	0	58 768
maj	18 021	43 224	0	61 245
juni	15 487	43 388	0	58 875
juli	15 482	49 746	422 125	487 354
augusti	28 142	49 895	278 702	356 739
september	36 801	58 187	312 382	407 370
oktober	18 709	54 390	239 311	312 411
december	19 141	61 256	326 490	406 887
Summa	281 131	588 157	2 711 826	3 581 114

Övriga kostnader avser courtage samt avgifter till OMX för derivatkontrakt, kostnad för aktielån samt för inlägg och uttagsavgifter.

Förvaltningskostnad/arvode avser ersättning till fondbolaget och till SE banken för skötsel av fonden.

Nyckeltal

	2013	2012	2110	2010
Förvaltningsarvode förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet	6,1 %	1,1 %	1,1 %	3,5 %
Övriga kostnader som courtage, OMX- och låneavgifter 281 tkr (202).	0,5 %	0,5 %	1,3 %	1,3 %
Value at Risk genomsnittligt	0,8 %	0,7 %	2,4 %	2,0 %
Standardavvikelse	7 %	8 %	12 %	16 %
Omsättningshastighet dvs köp och försäljningar räknat på snitt av ingående och utgående balans i fonden.	3,3 ggr	3,1 ggr	4,5 ggr	8,8ggr

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående bolag eller institut i samma koncern har ej ägt rum.

Köp och försäljning av finansiella instrument från annan fond eller fondföretag som förvaltas av Sivers Urban Fonder har ej ägt rum. Sivers Urban Fonder förvaltar endast fonden Calgus.

Derivatinstrument

Fonden har under året utnyttjat terminer med Stockholms OMX 30 index som underliggande värde.

Fonden har innehaft köpoptioner och utfärdat köpoptioner, båda i liten skala.

Hävstång

Syftet med derivatinstrumenten har varit att snabbt minska exponeringen för att skydda portföljen i en förväntad nedåtgående marknad samt att ibland öka exponeringen för att få ökad exponering i en förväntad uppåtgående marknad.

Under året har den maximala exponeringen varit 70 procent och den minimala varit 45 procent.

Riskbedömningsmetod för sammanlagd exponering

Förvaltarna prioriterar samt arbetar efter nedanstående lista.

1. Bruttoexponering
2. Likviditeten i de enskilda aktierna
3. Betavärde i aktierna
4. Rörelserisken i enskilda bolag
5. Korrelationen mellan aktierna i portföljen
6. Spridd branschtillhörighet eftersträvas i portföljen

Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		37 749	28 545
Penningsmarknadsinstrument		11 281	0
Summa finansiella instrument med positiv marknadsvärde	1	49 030	28 545
Placering på konto hos kreditinstitut		14 013	14 422
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		14 013	14 422
Kortfristiga fordringar	2	491	1 807
Summa tillgångar		63 534	44 774
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 632	-111
Övriga skulder	4	-	-2 000
Summa skulder		- 1 632	-2 111
FONDFÖRMÖGENHET	5	61 902	42 663
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		0	0
<i>i % av fondförmögenheten</i>		0	0
övriga ställda säkerheter		1 914	450
<i>i % av fondförmögenheten</i>		3,09	1,0

Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2013-01-01 – 2013-12-31	2012-01-01 – 2012-12-31
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	14 629	5117
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	7	73	-22
Ränteintäkter		146	83
Utdelning		702	670
Summa intäkter och värdeförändringar		15 550	5848
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 252	-408
Ersättning till förvaringsinstitut		-47	-28
Övriga finansiella kostnader		-12	-5
Summa kostnader		-3 312	-441
ÅRETS RESULTAT		12 239	5 407
Not 1 Se Innehav i finansiella instrument			
Not 2 Kortfristiga fordringar			
Ej likviderade försäljningar		491	1807
Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		-5	-4
Skuld till fondbolag		-1 329	-107
Ej likviderade köp		-298	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 631	-111
Not 4 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld till andelsägare (utgivning i januari 2013)		-	-2000
Summa		-	-2000
Not 5 Förändring av fondförmögenhet			
Fondförmögenhet vid årets början		42 663	37 283
Andelsutgivning		7 000	1 073
Andelsinlösen		0	0
Lämnad utdelning		0	-1 100
Resultat enligt resultaträkning		12 239	5 407
Fondförmögenhet vid årets slut		61 902	42 663

Not 6 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster	8 487	4494
Realisationsförluster	-1 879	-2 387
Orealiserat resultat	8 021	3 010
Summa	14 629	5 117

Not 7 Värdeförändring på penningmarknadsinstrument

Orealiserat resultat	73	-22
Summa	73	-22

Innehav i finansiella instrument per 2013-12-31**ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

med positiv marknadsvärde

Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	% av fondförmögenheten
<i>Finans och fastighet</i>				
Ratos AB Pref	SE/SEK	1 000	1 895 000	3,06%
ALM equity pref	SE/SEK	7 804	916 970	1,48%
			2 811 970	4,54%
<i>Industrivaror och tjänster</i>				
Xano Industri AB	SE/SEK	31 340	7 458 920	12,05%
Nederman Holding AB	SE/SEK	34 211	6 500 090	10,50%
ITAB Shop concept AB	SE/SEK	30 000	5 160 000	8,34%
Atlas Copco AB	SE/SEK	15000	2 448 000	3,95%
Reijlerkoncernen AB	SE/SEK	20000	1 870 000	3,02%
Cloetta AB	SE/SEK	50000	970 000	1,57%
Volvo	SE/SEK	10000	844 500	1,36%
			25 251 510	40,79%
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>				
Transcom Worldwide	SE/SEK	2 500 000	3 025 000	4,89%
Eniro AB	SE/SEK	50000	2 479 500	4,01%
Duni AB	SE/SEK	25 000	2 081 250	3,36%
RNB	SE/SEK	120000	1 590 000	2,57%
Enro Pref	SE/SEK	1000	510 000	0,82%
			9 685 750	15,65%
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD med positiv marknadsvärde			37 749 230	60,98%

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

Penningsmarknadsinstrument - SSVX

		Nominelltbelopp		
SSVX 140319	SEK	5 000 000	4 992 300	8,07%
Option SAND4B90		200	72 000	0,12%
Obligation				
Stora Enso 5,75% 26062017		1 000 000	1 098 428	1,77%
Opus20171015		1 000 000	1 041 392	1,68%
Fast Part 160928		1 000 000	1 029 202	1,66%
Cloetta 20180917		1 000 000	1 027 498	1,66%
Sagax 2018		1 000 000	1 014 018	1,64%
SAAB 181210		1 000 000	<u>1 005 927</u>	<u>1,63%</u>
			11 280 765	18,23%
Namn	Land/Valuta	Antal	Marknadsvärde	
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			11 280 765	18,23%

SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT	49 029 995	79,21%
Övriga tillgångar och skulder netto	12 871 999	20,79%
FONDFÖRMÖGENHET	61 901 994	100,00%

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Övriga finansiella instrument har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

Allmänna Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11, Finansinspektionens allmänna råd och vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen

Värderingsprinciper

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Stockholm den 18 mars 2014

Christoffer Saidac
Ordförande

Gustaf von Sivers
Verkställande Direktör

Peter von Sivers

Carl Urban

Min revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2014

Christer Eriksson
Auktoriserad Revisor

Fondfakta

Fondens namn	Calgus (515602-3516)
Legal status	Specialfond enligt Lagen (2004:46) om Investeringsfonder.
Startdatum	1 januari 2010
Ansvariga förvaltare	Carl Urban Gustaf von Sivers
Investeringsfilosofi	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.
Risk	Risken mäts i standardavvikelse som skall ligga mellan 15-25 procent. Likviditetsrisken hanteras så att halva portföljen skall kunna avyttras på en handelsdag under normala omständigheter.
Rapporter	Fondbolaget upprättar årsberättelser och halvårsredogörelser. Andelsägarna erhåller också varje kvartal en rapport avseende fondens värdeutveckling. Varje månad publiceras avkastningen och andelsvärde på hemsidan.
Kostnader och avgifter	<i>Fast arvode:</i> 1 procent per år, betalas kvartalsvis <i>Prestationsbaserat arvode:</i> 20 procent av avkastningen efter fast arvode, betalas kvartalsvis. <i>High water mark.</i>
Köp/inlösen av andelar	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.
Övre kapitalgräns	Ingen
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken (publ) Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm
Revisor	Christer Eriksson, Osborne Revision
Fondbolag	Sivers Urban Fonder AB (556725-7935) Sibyllegatan 49, 114 42 Stockholm
Aktiekapital	1 500 000 SEK
Fonder under förvaltning	Calgus
Verkställande direktör	Gustaf von Sivers
Styrelse	Christoffer Saidac (ordförande), Gustaf von Sivers (verkställande direktör), Carl Urban (vice verkställande direktör) samt Peter von Sivers, ledamot
Ägare	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.



Osborne Revision AB
Member Crowe Horwath International

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i

CALGUS
Org.nr 515602-3516

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisor i Sivers Urban Fonder AB, org.nr 556725-7935, utfört en revision av årsberättelsen för fonden Calgus för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.