

Calgus

Årsberättelse 2010

Årsberättelse för 2010

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 2010.

Innehållsförteckning	Sidan
Förvaltningsberättelse	3
Fondförmögenhet per 2010-12-31	7
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Fondfakta	11

Förvaltningsberättelse

Marknaden

Efter en bra början på året där börsen var upp över tio procent så kom de sydeuropeiska ländernas stora statsskulder i fokus, med kraftig börsoro som följd. Under en vecka i maj föll börsen från plus nio procent till minus tre. Halvåret slutade på plus fyra procent efter att flera av de utpekade länderna beslutat om kraftiga budgetförstärkande åtgärder. Signaler om hög aktivitet i de svenska exportbolagen bidrog också till en något bättre börs.

Under andra halvåret kom signaler på stark konjunktur i USA såväl som i Tyskland vilket gav gott stöd åt börsen samtidigt som oron för Sydeuropa minskade. Den svenska börsen slutade 27,6 procent upp mätt enligt SIX Return Index som har med utdelningar.

Portföljen

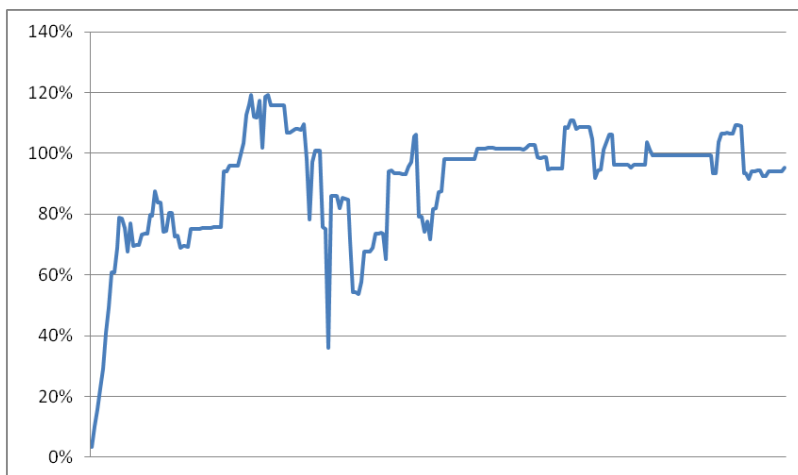
Efter en god början där vi som mest var upp nio procent tappade vår fond hela uppgången och mer därtill under raset i maj. För att undvika ytterligare förluster så skyddade vi portföljen samt sålde av aktier och hade som lägst 30 procent i aktier och resten i obligationer och kontanter. Då marknaden sedan raskt steg tappade vi i relativa termer mot börsen som helhet. Första halvåret slutade fonden med en nedgång på 4,6 procent och börsen var upp fyra. Vi ökade våra innehav varefter börsen stabiliserade sig och andra halvåret ökade fonden med dryga 13 procent efter avgifter. Året som helhet slutade på en uppgång med 9,1 procent.

Vårt mål är att nå 10 procent per år i genomsnitt under en treårsperiod, men vi borde ha varit upp mer ett år som 2010 då index är upp 27,6 . Att vi inte nådde en högre avkastning förklaras dels av att vi hade för låg exponering när marknaden gick upp efter raset i maj, då vi hamnade 8 procent efter börsen, dels av att några av våra favoritaktier utvecklades sämre än väntat. Det gäller främst Astra, Hennes & Mauritz och B&B. Lyckade placeringar var Trelleborg, Sandvik och Duni.

För mer kommentarer till portföljen och våra innehav gå in på vår hemsida www.calgus.com där vi varje månad redovisar utvecklingen och vår syn på framtiden. Under januari 2011 finns våra utsikter för innevarande år.

Exponering och risk

I genomsnitt har exponeringen varit 90 procent med en topp i slutet på mars på 117 procent och en botten i maj på 36 procent. Inga korta positioner har innehafts. Vårt riskmått standardavvikelse, mätt som variationer i månadsavkastning uppräknat till årsbasis var 16 procent. Vårt mål är att ligga i intervallet 15 till 25 procent. Börsen som helhet har de senaste 25 åren haft en standardavvikelse på 22 procent.



Exponering under året.

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 procentens 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. 3 procent. Omvänt kan man förvänta sig att det kommer att komma fem börsdagar av 100 då förlusten kommer att överstiga 3 procent av fondens värde. Se tabellen nedan för utvecklingen under året.

Månad	VaR 95 %	
	Högst %	Lägst %
Januari	3,9	0,1
Februari	1,4	0,7
Mars	1,2	0,5
April	0,8	5,4
Maj	6,2	2,3
Juni	5,7	1,7
Juli	2,8	1,3
Augusti	1,7	1,2
September	1,8	0,7
Oktober	2,4	1,0
November	1,7	1,2
December	1,9	0,6

Fondens VaR 2010 var i genomsnitt 1,98 procent

Förvaltningsorganisation

Portföljen har förvaltats av Carl Urban och Gustaf von Sivers

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 373,7 Tkr och den prestationsbaserade ersättning har uppgått till 847 Tkr.

Exempelinvestering

Exemplet nedan åskådliggör den totala förvaltningskostnaden i Calgus för en andelsägare som tecknat andelar i fonden per den 1 januari 2010 för 10 000 kr och behållit sina andelar fram till den 31 december 2010. Alla belopp är i kronor.

		I % av netto- investeringen
Tecknad investering per 2010-01-01	10 000	
Fast förvaltningsarvode	102	1,02 %
Övriga kostnader	<u>245</u>	<u>2,45 %</u>
	347	3,48 %
Värdet förändring efter kostnader	916	12,63 %
Marknadsvärde per 2010-12-31	10 916	9,16 %

Aktiviteter

Transaktionsrelaterade kostnader

Utdelning

Fonden kom inte i en skattepliktig position för 2010. Sivers Urban fonder AB har beslutat att ingen utdelning utgår för fonden Calgus för 2010.

Förändring av fondförmögenheten

(Belopp i Tkr)	2010
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	37 500
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	3 363
Fondförmögenhet den 2010-12-31	40 863

Andelsvärde i SEK	90,7
Antal utestående andelar (med fyra decimaler)	411 032, 1007

Avkastning efter avgifter och referensränta

<u>Period</u>	<u>Avkastning</u>	<u>Referensränta</u>
2010-01-01 – 2010-12-31	9,1%	Ingen

Fondens innehav

Fondens fem största aktieinnehav per den 31 december 2010 utgjorde 47,51 procent av fondens totala förmögenhet. De fem största aktieinnehaven var:

Electrolux	13 %	Sällanköpsvaror och tjänster
B&B Tools	11 %	Industrivaror
Hennes & Mauritz	9 %	Sällanköpsvaror och tjänster
Duni AB	8 %	Sällanköpsvaror och tjänster
ABB Ltd	7 %	Industrivaror

Fonden har inte använt finansiella derivat.

Andelsägares kostnader

Nyckeltal kostnader under året (i procent)

Nyckeltal

TER (förvaltningskostnader i förhållande till genomsnittlig fondförmögenhet)	6,1 %
Kostnader utöver TER	0 %
Value at Risk (VaR)	1,98 %
Standardavvikelse	15,7 %
Omsättningshastighet	8,6 ggr

Fondförmögenhet per 2010-12-31

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad	Antal	Marknadsvärde	Andel i procent
<i>(belopp i Tkr)</i>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			
Sverige			
<i>Sällanköpsvaror och tjänster</i>			
Autoliv Inc. SDB	2 000	1 066	2,61%
Duni AB	45 000	3 285	8,04%
Electrolux AB ser B	25 000	4 775	11,69%
Hennes & Mauritz AB ser B	17 000	3 808	9,32%
Husqvarna AB ser. B	20 000	1 123	2,75%
JM AB	7 000	1 102	2,70%
RNB Retail and brand	200 000	<u>1 460</u>	<u>3,57%</u>
		16 619	40,67%
<i>Finans och fastighet</i>			
Nordea Bank AB	20 000	1 463	3,58%
<i>Industrivaror och tjänster</i>			
ABB Ltd	20 000	3 032	7,42%
B&B Tools AB ser B	40 000	4 510	11,04%
NCC AB ser. B	7 000	1 034	2,53%
Nederman Holding AB	3 400	337	0,82%
Sandvik AB	10 000	1 311	3,21%
SKF AB ser B	15 000	2 874	7,03%
Trelleborg AB	30 000	2 133	5,23%
Volvo AB ser B	25 000	<u>2 963</u>	<u>7,25%</u>
		18 194	44,53%
<i>Material</i>			
Holmen AB ser. B	5 000	1 107	2,71%
<i>Sjukvård</i>			
AstraZeneca PCL	5 000	1 547	3,78%
SUMMA AKTIER		38 930	95,27%
<hr/>			
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT med positivt marknadsvärde		38 930	95,27%

LIKVIDA MEDEL	9 737	23,83%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, netto	-7 804	-19,10%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	40 863	100,00%

Resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2010-01-01 – 2010-12-31	2009-05-14- 2009-12-31
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på			
Aktierelaterade instrument	1	3 706	0
Ränteintäkter		2	0
Aktieutdelning		923	0
Summa intäkter och värdeförändringar		4 631	0
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 220	0
Ersättning till förvaringsinstitut		-34	0
Räntekostnader		-14	0
Summa kostnader		-1 268	0
PERIODENS RESULTAT		3 363	0

Not 1

Specifikation av värdeförändring aktierelaterade instrument

Realisationsvinster		4 679	0
Realisationsförluster		- 4 468	0
Orealiserat resultat		3 495	0
Summa aktierelaterade instrument		3 706	0

Balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		38 930	0
Bank och övriga likvida medel		9 737	31 500
Summa tillgångar		48 667	31 500
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	2	-7 804	0
Summa skulder		-7 804	0
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET		40 863	31 500
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter			
för inlånade värdepapper		-	
i % av fondförmögenheten		-	
Not 2			
Övriga kortfristiga skulder			
Kortfristig skuld till kreditinstitut		0	
Skuld till fondbolag		-551	
Skuld till andelsägare (sålda andelar 31/12 2010)		0	
Skuld till andelsägare (utgivning 1 januari 2011)		-7 250	
Upplupna räntor		0	
Övrigt		-3	
Summa övriga kortfristiga skulder		-7 804	

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter i tillämpliga delar. Värdering av marknadsnoterade finansiella instrument har skett till marknadsvärde på balansdagen. Härmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas, senaste köpkurs på balansdagen. Om tillförlitliga kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder.

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 Ericsson, Osborne Johnsons Revisionsbyrå
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.

Kommenterad [GVS1]:

