



Årsberättelse för

Calix Röntor

515603-1832

Perioden

2021-11-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0016829204
Fondens startår	2021
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	67 % Bloomberg Barclays Global Agg 33 procent OMRX Total Bond Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén, Christian Sterndahlen

Placeringsinriktning

Calix Röntor är en fondandelsfond vars medel placeras i räntebärande finansiella instrument med inriktning mot den globala och svenska räntemarknaden. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. För placeringar i räntemarknaden gäller normalt sett följande ramar. Upp till 100 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den globala räntemarknaden. Upp till 50 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot svenska räntemarknaden. Minst 90 procent av fondens medel ska placeras i ränterelaterade finansiella instrument som ger en direkt eller indirekt exponering mot den globala och svenska räntemarknaden. Fonden kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 67 procent av Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (valutasäkrat i SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index.

Marknadens utveckling

Det gångna året blev ett imponerande år för både ekonomin och börsen. Global BNP växte med 5,9 procent under 2021, där USA växte med 5,6 procent, Europa med cirka 5,3 procent och Sverige cirka 4,6 procent.

Globala börserna präglades av stark avkastning och extrema rörelser. I USA steg S&P 500 med 29 procent, i Europa STOXX 600 steg 26 procent och här i Norden stängde VINX Benchmark upp 30 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var upp hela 33 procent.

Det mesta av den uppgången kom redan under första halvåret, där året inleddes på den positiva sidan med ett cykliskt och värdedrivet rally på aktiemarknaderna. Världen skulle öppna upp i och med uttrullningen av vaccin. Andra halvåret var betydligt knivigare och utvecklingen tog en ny riktning i och med introduktionen av delta-varianten av Covid-19 viruset. Tillväxt och efterfrågan föll tillbaka och osäkerheten präglade marknaderna över lag. Uppgången mattades av och osäkerheten förblev kvar då viktiga drivkrafter gradvis tappade momentum. En annan av dessa drivkrafter var den ekonomiska politiken, som var extremt expansiv, både penningpolitiskt och finanspolitiskt. Såväl centralbanker som regeringar började nu planera för att "normalisera" politiken igen. Världen är dock aldrig svart eller vit utan det kommer fortsatt att finnas massor med likviditet och ur ett historiskt perspektiv är räntorna fortfarande låga. Budgetunderskotten kommer fortsatt existera under 2022. Men många centralbanker, framför allt Federal Reserve, började signalera höjningar, en avveckling av tillgångsköpen, till och med åtstramningar. Det är som oftast riktningen som är det väsentliga för marknader.

	Utveckling index 2021	
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	39,34%	39,34%
OMXS30	32,70%	32,70%
MSCI USA	26,45%	39,06%
MSCI Europe	25,13%	28,16%
MSCI China	-21,72%	-13,92%
MSCI Emerging Markets	-2,54%	7,17%
MSCI Asia Pacific	-2,90%	6,78%
MSCI World	21,82%	33,96%
MSCI AC World	18,54%	30,35%
OMRX T-bill	-0,22%	-0,22%
OMRX T-bond	-1,25%	-1,25%

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad de flesta ekonomierna och branscher klarade av. Flaskhalsar av alla slag dök upp på mängder av marknader som förblev djupare och längre än vad de flesta räknat med när pandemin slog till 2020. Trots att det skeppas fler halvledare och containrar nu än innan pandemin uppstod det brister. Det visar att efterfrågan var extrem på just varor under året, till skillnad från tjänster som har blivit lidande på grund av bland annat "lock-downs". Flaskhalsarna har skapat obalans i ekonomin och inflationstakten har tagit nya toppnivåer under året, mest uttalat i den amerikanska ekonomin där inflationen kom in på 7 % i årstakt för december. Det blev allt svårare för centralbanker att beskriva inflation som ett tillfälligt ("transitory") fenomen. Innan året var slut hade många centralbanker, mest noterbart Fed, tvingats signalera en stramare penningpolitik. Det fanns också en del frågetecken vad gäller efterfrågan när hushållsekonomi återigen stressades av en ny våg av Covid-19 vid som fick benämningen Omikron. Trots virusoro, inflation, flaskhalsar och skevheter i utbud och efterfrågan har företagens vinster, i de flesta regioner och branscher, ökat kontinuerligt under hela året. Det var först mot slutet av året man kunde börja se en del trötthetstecken, men då låg förväntningarna på en vinsttillväxt 2021 på 40 - 50 procent. Vinstcykeln har på alla mått varit extrem den här gången.

En av de största osäkerheterna under 2021 var Kina. Under sommaren stod det klart att regimen, under den nya devisen "Common prosperity" gjorde ett regimskifte – en omfattande regleringsvåg av flera branscher, och stora åtstramningar av en ohållbar kredit- och byggcykel var nyckelkomponenter. Åtgärderna slog hårt på tillväxten vilket medförde att Kinas myndigheter backade och gjorde gradvisa lättnader.

Den växande osäkerheten på marknaden har dock syns på räntemarknaden. Trots stigande inflation, Feds tapering och räntehöjningar från flera centralbanker toppade den långa amerikanska räntan redan i våras på 1,75 procent, och låg sedan och slog i ett intervall mellan 1,30 och 1,70 procent, med en allt flackare avkastningskurva. De svenska räntorna följde samma mönster som i USA. I likhet med tidigare år var nivåerna lägre och den långa räntan, den svenska 10-åringen, toppade strax under 0,5 procent för att närma sig noll under sensommaren och sedan vända upp igen under hösten.

Inför 2022 står den globala ekonomin för ett antal utmaningar som en hög inflation som antingen är övergående eller mer uthållig, en god tillväxt men där omikron kan sätta käppar i hjulen och slutligen centralbanker som riskerar att gå för hårt fram beroende på synen på inflationen och styrkan i den globala expansionen.

Fondens utveckling

Fonden startade den 1a november 2021. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 1,52 procent. Under samma period gick deras jämförelseindex upp 0,22%, vilket är 67% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 12,7 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utveckling

Calix Räntor lanserades den 1 november och har sedan lansering till årets slut haft en total avkastning på 1,52 procent för perioden. Den globala ränteexponeringen var den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 1,31 procent under perioden. GS Global Fixed Income Portfolio och GS Global Fixed Income Plus Portfolio hade en avkastning på 3,3 procent respektive 3,6 procent för året. Sverige som region var i princip oförändrad där SPP Grön Obligationsfond hade en total avkastning för perioden på 0,0 procent.

Nyckeltal	2021
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	12,7
Andelsvärde, kr	101,52
Antal utestående andelar, 1000-tal	125
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, %	1,52
Genomsnittlig årsavkastning	
2 år, % ¹	-
5 år, % ¹	-
Riskmått	
Totalrisk (2 år), % ¹	-
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr	0,00
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00
Kostnader¹	
Förvaltningsavgift, %	0,60
Årlig avgift, % ¹	-
Förvaltningskostnad för	
- engångsinsättning 10 000 kr, kr ¹	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr ¹	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00
Transaktionskostnader, kr	-
Transaktionskostnader, %	0,00
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	2,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % ²	25,00

¹ Fonden startade 2021-11-01 och saknar därmed nödvändig historik

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kursvägningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

Risken i fonden följs löpande upp genom att den absoluta risken i fonden mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts primärt genom standardavvikelse i fonden, vilket är fondens riskbedömningsmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden ligger i intervallet 5 - 25 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Risken mätt som standardavvikelse kan under perioder variera avsevärt då fonden har möjlighet att allokera upp till 100 procent i aktier respektive räntor. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2021. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 3 av 7.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

Marknadsrisken vid exponering mot ränterelaterade värdepapper påverkas bland annat av vilken löptid innehaven har samt förändringar på räntemarknaden. Placeringar i räntebärande värdepapper med längre löptider medför en högre risk eftersom marknadsvärdet riskerar att påverkas i större omfattning jämfört med räntebärande värdepapper med kort löptid.

Resultaträkning, tkr

	2021-11-01 – 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	84
Utdelningar	-
Valutakursvinst och -förluster netto	19
Summa intäkter och värdeförändring	103
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-9
- varav ersättning till fondbolaget	-9
Räntekostnader	-
Övriga kostnader	-1
Summa kostnader	-10
Årets resultat	93

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31
Tillgångar		
Fondandelar		12 560
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	12 560
Bankmedel och övriga likvida medel		354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-
Övriga tillgångar		-
Summa tillgångar		12 914
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5
Övriga skulder		-220
Summa skulder		-225
Fondförmögenhet	1,2	12 689
Poster inom linjen		Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Fondandelar*¹			
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	39 731	3961	31,22
GS GLOBAL FIXED INCOME Ptf HEDGED, Luxemburg	43 714	4348	34,27
SPP GRON OBLIGATIONFOND-A	40 397	4251	33,50
<u>Summa fondandelar värdepapper</u>		<u>12 560</u>	<u>98,99</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>12 560</u>	<u>98,99</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>129</u>	<u>1,01</u>
<u>Fondförmögenhet</u>		<u>12 689</u>	<u>100,00</u>

*1 Avser överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	2021
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	12 596
Andelsinlösen	-
Årets resultat enligt resultaträkning	93
Fondförmögenhet vid årets slut	12 689

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Calix Röntor lanserade i slutet av året och är en fondandelsfond. Det görs därför inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning och är en integrerad del av investeringsfilosofin för fonden. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare. Innan investering lägger vi extra vikt vid hur teamet bakom fonden hanterar hållbarhet genom att diskutera det ingående för att utreda hur hållbarhetsrisker är integrerad, vilka hållbarhetsrisker som identifierats och hur påverkansarbetet fungerar i praktiken. Utöver det granskar vi policyer, rapportering och exempel på tidigare case. Innan investering och sedan löpande vid varje kvartal görs en normbaserad screening.

Under 2021 inledde Navigera ett samarbete Qblue Balanced vilket har gett oss tillgång till på unika data gällande hållbarhetsbedömning som bygger på en proprietär tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Samtliga investeringsalternativ tilldelas ett delbetyg baserat på hur väl bolaget uppfyller hållbarhetskriterierna i respektive dimension. Varje delbetyg viktas därefter samman till ett slutligt hållbarhetsbetyg. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Där vi screenar alla innehav samt potentiella investeringar i både Sustainalytics och Qblues proprietär tredimensionell kvantitativa modell. Under året har vi arbetat med att integrera data med hållbarhetsbetyg i våra modeller för att få bättre kunskap om underliggande innehav gällande potentiella risker men också möjligheter.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden har valt in

Alla innehav inom portföljen och som väljs in ska ha en dokumenterad process för hur de analyserar företag med avseende på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Exempel på företag som valts in av fondens underliggande innehav under 2021:

H&M

Bolaget emitterade i februari månad en sustainability linked bond - SLB. En Sustainability linked bond har liksom gröna obligationer ett ramverk vars struktur är ratificerat av ICMA (International Capital Market Association) och en second opinion (I HMs fall så är det Sustainalytics som har skrivit den). När ett bolag emitterar en SLB sätter man upp ett hållbarhetsmål som den finansiella utväxlingen är kopplad emot. Detta

innebär att man inte öronmärker medlen på samma sätt som i en grön obligation utan det sätts upp ett hållbarhetsmål. Denna typ av instrument lämpar sig väl för tillverkande bolag såsom HM som inte nödvändigtvis har en grön tillgångsmassa att knyta sin finansiering till.

Det intressanta med obligationen är att deras mål är att 2025 använda minst 30 % återvunnet material i sin produktion av nya kläder. Idag är denna siffra ca 2 - 3 %, det är ett styvt mål företaget har satt upp. Detta var anledningen till att investera i denna obligation. Utöver detta mål så finns det ytterligare mål om att minska Scope 1 och 2 med 20 % och Scope 3 med 10 % givet 2017 års som utgångspunkt.

SCA

En investering har gjorts i SCA klassiska gröna obligation och där pengarna är öronmärkta till att gå till bolagets investeringar i skogsdriften, förnyelsebar energi, energieffektiviseringar. Investering hjälper också företaget att utveckla sin "Bio Economy" - medverka till att göra byggmaterial mer hållbart genom användning av högkvalitativt virke.

Fonden har valt bort

Investeringar i klusterbomber och personminor är förbjudna. Försättningsvis, har de underliggande förvaltarna interna trösklar gällande för hur stor del av omsättningen som kommer från ohållbara och oetiska affärsaktiviteter. Högst 5 % av ett företags totala omsättning får komma ifrån exempelvis tobak, spel, alkohol och vapen.

För att försäkra oss om att bolagen lever upp till kraven görs en granskning av alla underliggande innehav varje kvartal. Försättningsvis, investerar fonden inte i bolag som kränker internationella normer. Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fondbolaget har påverkat

Eftersom Calix Röntor är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. Fonden investerar i räntefonder och i räntebärande värdepapper. Räntefonder har att fondbolaget inte kan rösta på bolagsstämmor, men i övrigt kan fondbolaget påverka i hållbarhetsfrågor.

Under 2021 har ett av våra innehav genomfört 34 dialoger med anledning av bolagens hållbarhetsarbete eller i bolagsstyrningsärenden, med bland annat HM, Balder, Malmö Stad, Stora Enso och Islandsbanki.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosuresförordning. Ytterligare information enligt reglerna och fondens hållbarhetsprofil finns att läsa i informationsbroschyren.

Navigera följer Fondbolagens förenings riktlinjer avseende hållbarhetsinformation. Standarden har gjort det enklare för våra kunder att jämföra våra olika fonders inriktning inom hållbarhetsarbetet. Navigeras hållbarhetsarbete rapporteras löpande till styrelsen i fondbolaget och följs upp årligen av risk- och compliancefunktionen.

Fondens aktivitetsgrad

Calix Röntor är en fondandelsfond vars medel placeras i räntebärande finansiella instrument med inriktning mot den globala och svenska räntemarkanden. Upp till 100 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot den globala räntemarknaden. Upp till 50 procent av fondens medel kan placeras i finansiella instrument med exponering mot svenska räntemarknaden. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 67 procent av Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (valutasäkrat i SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden startade 2021 och har därför ej historik för att beräkna 24 månaders aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2021 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och sociala avgifter.

Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)		
	Belopp i kr	Antal personer
Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2021		
Fast ersättning	11 893 267	12
Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil		
Fast ersättning	10 870 820	9

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Styrelsen i Navigera AB

Stockholm den 19 april 2022

Cecilia Lager
Styrelseordförande

Rikard Andersson
Styrelseledamot

Glenn Nilsson
Styrelseledamot

Niklas Söderström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2022

Deloitte AB

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor