



Halvårsredogörelse för

Calix Röntor

515603-1832

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Calix Räntor 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

Den globala aktiemarknaden föll med 9,1 procent under årets första halva. Under det första halvåret har marknaden på nytt fått bekanta sig med stigande inflation och höjda räntor. De geopolitiska spänningarna i samband med Rysslands invasion av Ukraina bidrog också till ett lägre risksentiment och fallande börskurser till den grad att oron för recession förvärrades av analytiker runt om i världen. Börserna föll brett i alla regioner och sektorer och hitintills har energisektorn varit den enda som stigit under perioden då olje- och gaspriser skjutit i höjden. Andra sektorer i mer tillväxtorienterade delar av marknaden, tex kommunikation, sällanköpsvaror och IT drabbades hårt när investerare tog hem vinster då marknadssentimentet skiftade.

Utveckling index första halvåret 2022

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-27,94%	-27,94%
OMXS30 TR	-20,73%	-20,73%
MSCI USA	-21,29%	-11,00%
MSCI Europe	-13,84%	-10,30%
MSCI China	-11,26%	0,33%
MSCI Emerging Markets	-17,63%	-6,86%
MSCI Asia Pacific	-15,65%	-4,63%
MSCI World	-20,51%	-10,12%
MSCI AC World	-20,18%	-9,75%
OMRX T-bond	-9,09%	-9,09%
OMRX T-bill	-0,27%	-0,27%

Valutor

	Utveckling 2022	Kurs 2022-06-30
EUR/SEK	4,14%	10,72
GBP/SEK	1,68%	12,45
USD/SEK	12,92%	10,22

Flera länder runt om i världen fördömde offentligt Rysslands invasion av Ukraina och införde ekonomiska sanktioner. Bland annat stängdes ryska finansinstitut av från SWIFT, förbud mot transaktioner med den ryska centralbanken, stoppad handel med ryska värdepapper samt åtgärder för att minska beroendet av rysk olja och gas. Planerna att skifta till förnybara energikällor påskyndades också på flera håll. Navigera AB och Max Matthiessen har under halvåret likviderat alla positioner i Ryssland och har idag ingen exponering gentemot den ryska marknaden. Förvaltningen har heller inga planer på att investera i den ryska marknaden i framtiden och bedömer därmed risken att våra andelsägare förlorar sitt kapital som låg. Den geopolitiska krisen hade en

betydande inverkan på råvarupriser. Särskilt priserna på råolja, naturgas, nickel och vete ökade rejält, vilket också spädde på inflationstrycket på utbudssidan. I kombination med ett nedtryckt sentiment hos konsumenterna och störningar i leverantörskedjor påverkade också oron över möjlig stagflation till pessimismen bland investerarkollektivet. Företagens resultat visade dock fortsatt styrka även om vissa tillverkningsorienterade sektorer upplevde alltmer pressade marginaler.

Ett högt inflationstryck ledde till att KPI i USA ökade med 8,6 procent på årsbasis. Den amerikanska centralbanken fortsatte att öka takten i räntehöjningarna och höjde med totalt 125 baspunkter under perioden. Utöver detta kommunicerades även avsiktarna att ytterligare höja styrrentan i juli och september för att kyla ner ekonomin efter arbets- och lönestatistik som in bättre än väntat. Andra centralbanker runt om i världen har under året följt efter den amerikanska centralbanken med höjningar.

Den fortsatta spridningen av covid-19 i Kina gav ytterligare motvind till riskapiten på marknaderna, speciellt inom tillväxtmarknader. Den kinesiska regeringen har fortsatt med sin nolltoleranspolitik mot viruset och initierade ytterligare nedstängningar runt om i landet. Kina rapporterade också PMI-siffror på 49,5 vilket indikerar potentiell nedgång i den inhemska ekonomin. En avmattning av kredittillväxten med produktionsstopp bidrog också till störningarna i globala leverantörskedjor. Fastighetssektorn fortsatte att visa på problem med likviditet och balansräkningar när utvecklingsprojekt stannade av och husägare började bojkotta amortering av bolån.

Marknadsräntorna steg betydligt och de amerikanska och tyska 10-åriga räntorna var 81 respektive 73 baspunkter högre under det första kvartalet. Under andra kvartalet fortsatte det vara volatil då marknaderna prissatte högre inflation på ena sidan och rädsla för recession på andra sidan. Under större delen av det andra kvartalet fortsatte obligationsräntorna att stiga på grund av inflationstryck och hökaktiga centralbanker. I USA steg den 10-åriga räntan från 2,3 procent i början av året till nära 3,5 procent i mitten av juni innan den sjönk avsevärt till omkring 3 procent när rädslan för lågkonjunktur ökade. Den tyska 10-åriga räntan följde samma mönster och steg med 120 baspunkter innan den stängde andra kvartalet runt 1,35 procent.

På valutamarknaderna fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas på grund utav ett svagare risksentiment och en hökaktig amerikansk centralbank. Bland G10-länderna presterade den japanska Yenen svagast under det andra kvartalet då Bank of Japan behöll sin duvaktiga hållning när andra centralbanken gick i motsatt riktning.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden ned med 9,9 procent.

Fondens jämförelseindex 67% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index, gick under samma period ned med 5,4 procent.

Fondförmögenheten ökade från 12,7 miljoner kronor vid periodens början till 27,3 miljoner kronor vid periodens slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 16,6 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Under perioden har fonden utvecklats 4,6 procent sämre än sitt jämförelseindex. Den negativa relativavkastningen kom från fondens exponering mot globala ränteinnehav, GS Fixed Income Plus var det innehav som underpresterade mest med en relativavkastning på -2,8 % mot sitt jämförelseindex. Starkaste innehavet var SPP Grön Obligationsfond som hade en positiv relativavkastning på 3,7 %, dock tappade fonden på totalen med -3,6 % under perioden.

Calix Röntor

Nyckeltal	2021-06-30	2021
Fondens utveckling¹		
Fondförmögenhet, Mkr	27,31	12,17
Andelsvärde, kr	91,38	101,52
Antal utestående andelar, 1000-tal	299	125
Totalavkastning, %	-9,99	1,52
Avkastning jämförelseindex, % ²	-5,42	0,22

1) Avser perioden 2021-12-31 – 2022-06-30

2) 67% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021
Tillgångar			
Fondandelar		24 846	12 560
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	24 846	12 560
Bankmedel och övriga likvida medel		2 467	354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9	-
Summa tillgångar		27 322	12 914
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-12	-172
Summa skulder		-	-172
Fondförmögenhet	1	27 310	151 280
Poster inom linjen		Inga	Inga

Calix Röntor

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<u>Fondandelar*1</u>			
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	102 690	8 942	32,74
GS GLOBAL FIXED INCOME Ptf HEDGED, Luxemburg	85 887	7 537	27,60
SPP GRON OBLIGATIONFOND-A	85 260	8 367	30,64
<u>Summa fondandelar värdepapper</u>		<u>24 846</u>	<u>90,98</u>
<u>Summa värdepapper</u>		<u>24 846</u>	<u>90,98</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>2 464</u>	<u>9,02</u>
Fondförmögenhet		<u>27 310</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

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	12 689	-
Andelsutgivning	26 645	12 596
Andelsinlösen	-10 008	-
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 016	93
Fondförmögenhet vid årets slut	27 310	12 689

Risker

Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå. Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("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.

Navigera Classic 20 är en fondandelsfond och har ungefär 20 procent placerat i aktiefonder, 70 procent i räntefonder och 10 procent i alternativa investeringar. Den största risken är marknadsrisken då fonden har en del av sin exponering mot aktiemarknaden. Även valutarörelser kan påverka värdet på en investering eftersom fonden placerar i finansiella instrument som kan vara denominerade i andra valutor än svenska kronor.

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. Måtten beräknas utifrån historiska värden. Den eftersträlvade standardavvikelse för fonden beräknas, på årsbasis, ligga i spannet 2-5 procent. Vid halvårsskiftet 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 i detta syfte även använda OTC-derivat. Fonden har dock inte under perioden från det att den startade använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument.

Övrigt

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de rekommendationer 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.

Nyckeltal

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

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Navigera AB:s årsredovisning eller hemsida, www.navigera.se.

Stockholm den 31 augusti 2022

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör