



Årsberättelse för

Calix Alternativa

515603-1840

Perioden

2021-11-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Specialfond
ISIN-kod	SE0016829212
Fondens startår	2021
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Relevant jämförelseindex saknas
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén, Christian Sterndahlen

Placeringsinriktning

Calix Alternativa är en fondandelsfond vars medel placeras i finansiella instrument med alternativ inriktning. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar. 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. Med alternativ inriktning avses finansiella instrument som AIF-förvaltaren bedömer har alternativ karaktär och vars avkastning inte nödvändigtvis starkt korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom dessa investeringar får fondens exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Dessa strategier kan till exempel utgöras av tactical trading, equity long/short, dynamic equity, relative value, event driven och opportunistic fixed income. Gemensamt för dem är att långa och korta positioner i aktier, räntepapper och andra relaterade värdepapper kan tas både på individuell- och indexnivå för att på olika sätt ta vara på möjligheter utan att behöva exponeras för hela marknadens risk. Fondens målsättning är att över tid skapa en positiv avkastning oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaden.

Marknadens utveckling

Det gångna året blev ett imponerande år för både ekonomin och börserna. 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 värde drivet 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 1,86 procent.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 17,6 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utveckling

Calix Alternativa lanserades den 1 november och har sedan lansering till årets slut haft en total avkastning på 1,86 procent för perioden. Exponeringen mot global infrastruktur var sett till tillgångsslag den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning och uppgick till 1,37 procent under året. DWS Invest Global Infrastructure hade en avkastning på 7,0 procent. Även exponeringen mot reala tillgångar som guld och silver gick bra under perioden där Jupiter Merian Gold & Silver Fund var en bidragsgivare till fondens totala avkastning för perioden med en avkastning på 2,9 procent. GS Absolute Return Tracker Portfolio hade sämst avkastning av fondens innehav under perioden och hade en negativ avkastning på 0,9 procent.

Nyckeltal	2021
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	17,6
Andelsvärde, kr	101,86
Antal utestående andelar, 1000-tal	173
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, %	1,86
Genomsnittlig årsavkastning	
2 år, % ¹	-
5 år, % ¹	-
Riskmått	
Totalrisk (2 år), % ¹	-
Omsättningshastighet	
Omsättningshastighet, ggr	0,00
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00
Kostnader ¹	
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 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.

Fondens risknivå följs bland annat genom att den absoluta risken mäts och följs upp. Den absoluta risken mäts främst genom standardavvikelsemättet, vilket är fondens riskmått. Den eftersträvade standardavvikelsen för fonden beräknas, på årsbasis, ligga i spannet 2 – 15 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måttet beräknas utifrån historiska värden. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 4 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

Mot bakgrund av fondens inriktning mot investeringar i alternativa tillgångar kommer fondens risk inte nödvändigtvis att korrelera med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden.

Resultaträkning, tkr

	2021-11-01 – 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	303
Utdelningar	-
Valutakursvinter och -förluster netto	-2
Summa intäkter och värdeförändring	301
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-11
- varav ersättning till fondbolaget	-11
Räntekostnader	-
Övriga kostnader	-1
Summa kostnader	-12
Årets resultat	289

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31
Tillgångar		
Fondandelar		17 461
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	17 461
Bankmedel och övriga likvida medel		1 945
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-
Övriga tillgångar		-
Summa tillgångar		19 406
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7
Övriga skulder		-1 800
Summa skulder		-1 807
Fondförmögenhet	1,2	17 599
Poster inom linjen		Inga

Calix Alternativa

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Fondandelar*1			
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	2 963	3 543	20,13
GS ABSOLUTE RET TR IACCSEKHE, Luxemburg	64 516	7 210	40,97
HEPTAGON LISTED PRIV AS-SSEK, Irland	32 697	3 338	18,97
JUPITER GOLD SILVER-U3UA, Irland, USD	36 128	3 370	19,15
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>		<u>17 461</u>	<u>99,22</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>17 461</u>	<u>99,22</u>
Netto övriga fillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>138</u>	<u>0,78</u>
Fondförmögenhet		17 599	100,00

*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	17 310
Andelsinlösen	-
Årets resultat enligt resultaträkning	289
Fondförmögenhet vid årets slut	17 599

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav förvaltarna redogöra om det har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämor eller arbetat med annat påverkansarbete. I de fall det finns bolag som har överträdelser i vår normbaserade-screening används den som underlag i diskussion med förvaltaren. Under året genomfördes fyra utsökningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats.

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.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en artikel 6 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

Fonden har inget relevant jämförelseindex. Calix Alternativa är en fondandelsfond vars medel placeras i finansiella instrument med alternativ inriktning. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar. Dessa strategier kan till exempel utgöras av tactical trading, equity long/short, dynamic equity, relative value, event driven och opportunistic fixed income. Gemensamt för dem är att långa och korta positioner i aktier, räntepapper och andra relaterade värdepapper kan tas både på individuell- och indexnivå för att på olika sätt ta vara på möjligheter utan att behöva exponeras för hela marknadens risk.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa 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 inklusive pensionsavsättningar, men exklusive sociala avgifter.

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

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

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