

Halvårsredogörelse för

Calix Röntor

515603-1832

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0016829204
Fondens startår	2021-11-01
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	67% Bloomberg Barclays Global Agg (SEK) 33 procent OMRX Total Bond Index
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

Placeringsinriktning

Fonden är en fondandelsfond med inriktning mot den globala och svenska räntemarknaden. Fondens medel får placeras i fondandelar, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 67 procent av Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index (valutasäkrat i SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index. Fonden lämnar ingen utdelning utan återinvesterar eventuella vinster i nya andelar. Fonden är öppen för handel varje bankdag. En investerare kan därför begära inlösen eller köp av fondandelar varje bankdag. Rekommendation: denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom tre år.

Marknadens utveckling

Global tillväxt var fortsatt blandad under det första kvartalet av 2023 då den globala sentimentet för tillverkningsindustrin saktade ner medan efterfrågan på tjänster var fortsatt robust. Osäkerhet rådde inför utvecklingen av den europeiska energikrisen, takten på det kinesiska återöppnandet och vart inflationen skulle ta vägen. Divergens fortsatte i det andra kvartalet då ekonomisk data från USA och Japan var starka, medan dess kinesiska och europeiska motsvarigheter tappade momentum. Den amerikanska ekonomin drevs av stark konsumtion som ett resultat av en extremt tajt arbetsmarknad. Till och med framträdandet av en kris i regionala amerikanska banker samt oro över kommersiella fastigheter vägde endast tillfälligt negativt på tillväxtförväntningar och investerarsentimentet.

Den enda fokuspunkten för centralbanker var inflationen. Medan inflationstrycket mätt i KPI minskade i utvecklade ekonomier på grund av lägre mat- och energipriser, så var kärninflationen fortsatt envist stark. I USA så drevs inflationen för kärnvaror upp på grund av högre priser på begagnade bilar och en stark inflation på tjänster. Positivare var det modesta fallet i inflation för skydd (shelter) som inkluderar bland annat hyror för hyresbostäder. Den Europeiska Centralbanken och Bank of England hade det allt tuffare som ett resultat av svagare tillväxt och högre kärninflation än i USA. Detta

Utveckling index första halvåret 2023

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	11,29%	11,29%
OMXS30 TR	15,90%	15,90%
MSCI USA	16,84%	20,93%
MSCI Europe	11,12%	17,23%
MSCI China	-5,46%	-2,15%
MSCI Emerging Markets	4,89%	8,56%
MSCI Asia Pacific	3,02%	6,63%
MSCI World	15,09%	19,12%
MSCI AC World	13,93%	17,92%
OMRX T-bond	-0,64%	-0,64%
OMRX T-bill	1,32%	1,32%

Valutor

	Utveckling 2023	Kurs 2023-06-30
EUR/SEK	5,47%	11,77
GBP/SEK	8,77%	13,71
USD/SEK	3,54%	10,79

resulterade i att dessa centralbanker fortsatte räntehöjningscykeln, dock i olika takt. I Asien så fortsatte de kinesiska och japanska centralbankerna sin duvaktiga penningpolitik. Sammanfattningsvis så är hållningen för monetär policy fortsatt divergent mellan väst och öst.

Oro över de amerikanska och europeiska banksektorerna tog ramplyuset, men snabba ingripanden av beslutsfattare lugnade investerarsentimentet. Krisen runt det amerikanska budgettaket bidrog till en kort period av ökad volatilitet, men en snabb lösning på problemet lugnade investerare.

Aktier på utvecklade marknader (MSCI World SEK) bibehöll sitt starka momentum från 2022 med en uppgång på 19,12 % under första halvåret 2023. Aktier

på tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets SEK) steg med 8,56 % under samma period. Inom utvecklade marknader så presterade japanska aktier (TOPIX) bäst och steg 15 % under det andra kvartalet och 22 % totalt under det första halvåret av 2023. Den starka prestationen kan attribueras till tillmötesgående penningpolitik, relativt hälsosam tillväxt och en svagare japansk Yen. Amerikanska aktier (MSCI USA SEK) och aktier inom euroområdet (MSCI Europe SEK) steg 20,93 % och 17,32 % respektive under årets första halva. Den starka prestationen för amerikanska aktier drevs fortsatt av en kraftig uppgång inom Teknologi- och Sällanköpssektorn. Inom svenska aktier så steg SIX PRX 11,29 % och OMXS30 TR SEK 15,90 % under perioden. Inom statsobligationer så steg den 10-åriga brittiska räntan med 90 punkter till 4,3 % under det andra kvartalet, drivet av stark lönetillväxt och kärninflation samt en räntehöjning på 75 bps från Bank of England.

Inom valutor så steg den amerikanska dollarn med 0,5 % under det andra kvartalet. Dock åtföljdes den modesta utvecklingen för valutan med en betydande spridning i utvecklingen mot olika valutor. Å ena sidan försvagades japansk och kinesisk Yen 8 % och 5 % respektive mot dollarn på grund av en större skillnad i räntor, samt duvaktiga centralbanker i de asiatiska länderna. Å andra sidan så förstärktes den mexikanska peson, det brittiska pundet och den kanadensiska dollarn med 5 %, 3 % och 2 % respektive mot den amerikanska dollarn under det andra kvartalet. Den svenska kronan hade en svag utveckling under årets första halva på grund av bland annat fortsatt hög inflation och fortsatt lågt förtroende för Riksbankens agerande. Kronan försvagades med 5,47 %, 8,77 % och 3,54 % mot euron, det brittiska pundet och den amerikanska dollarn respektive.

Sammanfattningsvis så har inte den på förhand mycket förväntade tillväxtnedgången i USA materialiserats. Krisen bland amerikanska regionala banker påverkade inte andra delar av ekonomin och krisen runt det amerikanska skuldtaket löstes i god tid. Detta resulterade i att räntor straffades medan aktier gynnades. Framåtblickande så förutser investerare och beslutsfattare att inflationen modereras under andra delen av 2023. Dessutom så kommer den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt vara ett viktigt område, där investerare kommer leta efter svagheter som ett tecken på en kommande recession.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde gick under perioden upp med 0,89 procent.

Fondens jämförelseindex 67% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index Total Return (SEK) och 33 procent OMRX Total Bond Index, gick under samma period upp med 1,30 procent.

Fondförmögenheten ökade från 51,0 miljoner kronor vid periodens början till 52,4 miljoner kronor vid periodens slut.

Kommentarer till resultatet

Under perioden har fonden utvecklats i linje med sitt jämförelseindex. De svenska innehaven utvecklades blandat där Storebrand Grön Obligationsfond utvecklades drygt en procent bättre än index medan Öhman Obligationsfond underavkastade något. Fondens globala fondinnehav utvecklades i linje med index där GS Global Fixed Income Portfolio levererade högst avkastning.

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021
Fondens utveckling¹			
Fondförmögenhet, Mkr	52,4	51,0	12,7
Andelsvärde, kr	90,49	89,69	101,52
Antal utestående andelar, 1000-tal	579	569	125
Totalavkastning, %	0,89	-11,65	1,52
Avkastning jämförelseindex, % ²	1,30	-11,31	0,22

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

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

Calix Röntor

Balansräkning, tkr			
	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		52 134	49 758
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	<i>1</i>	52 134	49 758
Bankmedel och övriga likvida medel		272	1 277
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12	13
Summa tillgångar		52 418	51 048
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-26	-25
Summa skulder		-26	-25
Fondförmögenhet	1,2	52 392	51 023
Poster inom linjen		Inga	Inga

Calix Räntor

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Fondandelar*1			
ISHARES CORE GLB AGG BOND SEK-H A, Irland	201 000	8 859	16,91
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	102 962	8 825	16,84
GS GLOBAL FIXED INCOME Ptf HEDGED, Luxemburg	105 889	9 218	17,59
ISHARES GLOBAL AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF, Irland	170 000	7 462	14,24
STOREBRAND GRÖN OBLIGATION-A	87 105	8 667	16,54
ÖHMAN OBLIGATIONSFOND-A	98 702	9 103	17,38
Summa fondandelar värdepapper		52 134	99,51
Summa värdepapper		52 134	99,51
Övriga tillgångar och skulder		258	0,49
Fondförmögenhet		52 392	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

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	51 023	12 689
Andelsutgivning	2 520	51 309
Andelsinlösen	-1 622	-10 054
Årets resultat enligt resultaträkning	472	-2 921
Fondförmögenhet vid årets slut	52 392	51 023

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. 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 eftersträlvade 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. 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.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2013:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, 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.

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 2023

Navigera AB

Niklas Söderström
Verkställande direktör