



Halvårsredogörelse för

Calix Alternativa

515603-1840

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

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

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 OTCderivat, 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 ALF-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

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 avsikterna att ytterligare höja styrräntan i juli och september för att kyla ner ekonomin efter arbets- och lönestatistik kommit 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 riskaptiten 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 -7,2 procent.

Fondförmögenheten ökade från 17,6 miljoner kronor vid periodens början till 20 miljoner kronor vid periodens slut.

Nettoinflöde under perioden uppgick till 3,9 miljoner kronor.

Kommentarer till resultatet

Fondens innehav utvecklades mycket blandat under perioden. Starkast positiva bidrag kom från fondens exponering mot infrastruktur som avkastade starkt positivt i en annars svag marknad. DWS Int Global Infrastructure hade en absolut avkastning på 11,7 % under perioden. Övriga innehav avkastade negativt dock presterade innehaven bättre än sina respektive jämförelseindex. Bland det negativa bidragsgivarna fanns GS Absolute Return Tracker och Heptagon Listed Private Assets som hade en negativ avkastning på -6,1 % respektive -3,0 % i absoluta tal. Fondens exponering mot guld och silver inledde perioden starkt för att sedan falla tillbaka under det andra kvartalet.

Calix Alternativa

Nyckeltal	2022-06-30	2021
Fondens utveckling¹		
Fondförmögenhet, Mkr	20,04	17,6
Andelsvärde, kr	94,51	94,51
Antal utestående andelar, 1000-tal	212	173
Totalavkastning, %	-7,22	1,86
Avkastning jämförelseindex, % ²	-	-

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

2) fonden har inget jämförelseindex

Balansräkning, tkr			
	Not	2022-06-30	2021
Tillgångar			
Fondandelar		18 974	17 461
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>	1	18 974	17 461
Bankmedel och övriga likvida medel		1 070	1 945
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	-
Summa tillgångar		20 048	19 406
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9	-7
Övriga skulder		-	-1 800
Summa skulder		-9	-172
Fondförmögenhet	1, 2	20 039	17 599
Poster inom linjen		Inga	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	4 436	5 770	28,80
GS ABSOLUTE RET TR IACCSEKHE, Luxemburg	51 395	5 260	26,25
HEPTAGON LISTED PRIV AS-SSEK, Irland	44 194	4 090	20,41
JUPITER GOLD SILVER-U3UA, Irland, USD	47 421	3 854	19,23
<u>Summa överlåtbara värdepapper</u>		<u>18 974</u>	<u>94,69</u>
<u>Totalt summa</u>		<u>18 974</u>	<u>94,69</u>
Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument		<u>1 065</u>	<u>5,31</u>
Fondförmögenhet		20 039	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

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	17 599	-
Andelsutgivning	12 606	17 310
Andelsinlösen	-8 732	-
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 435	288
Fondförmögenhet vid årets slut	20 039	17 599

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 eftersträlvade standardavvikelsen för fonden beräknas, på årsbasis, ligga i spannet 2 – 15 procent mätt över rullande 24-månadersperioder. Måttet beräknas utifrån historiska värden. Vid halvårsskiftet 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, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. 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.

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