

Halvårsredogörelse för

## **Calix Aktier**

515603-1824

Perioden

2023-01-01 – 2023-06-30

## Förvaltningsberättelse

Fondtyp	UCITS
ISIN-kod	SE0016829220
Fondens startår	2021-11-01
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	25% SIX PRX, 75% ACWI
Fondbolag	Navigera AB
Förvaltare	Per Haldén

## Placeringsinriktning

Fonden är en fondandelsfond med inriktning mot den globala och svenska aktiemarknaden. 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 75 procent av MSCI ACWI (SEK) och 25 procent SIX PRX. 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 fem år.

## Marknadens utveckling

Global tillväxt var fortsatt blandad under det första kvartalet av 2023 då det 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 allttuffare som ett resultat av svagare tillväxt och högre kärninflation än i USA. Detta resulterade i att

## 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

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 rampljuset, 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 Teknolog- 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 ökade under perioden med 13,30 procent.

Fondens jämförelseindex (25% SIX PRX, 75% ACWI), gick under samma period upp med 16,66 procent.

Fondförmögenheten ökade från 155,6 miljoner kronor vid periodens början till 182,4 miljoner kronor vid periodens slut.

### Kommentarer till resultatet

Under perioden har fonden utvecklats 3,36% procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Under det första halvåret var regionen Tillväxtmarknader starkaste region sett till relativavkastning, där Storebrand Emerging Markets Plus överavkastade jämförelseindexet med 2,7 %.

Inom den globala exponeringen överpresterade GS Global Core Equity Partners Portfolio något medan övriga innehav avkastade sämre än respektive jämförelseindex. Även bland fondens sverigeinnehav var den relativa utvecklingen negativ, där framför allt fondens exponering mot små- och mikrobolag stod för en stor del av underavkastningen.

## Calix Aktier

Nyckeltal	2023-06-30	2022	2021
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>			
Fondförmögenhet, Mkr	182,4	155,6	17,8
Andelsvärde, kr	106,48	93,98	106,74
Antal utestående andelar, 1000-tal	1 713	1 656	167
Totalavkastning, %	13,30	-6,02	6,74
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	16,66	-2,71	7,21

1) Avser perioden 2022-12-31 – 2023-06-30

2) Jämförelseindex: 25% SIX PRX, 75% ACWI

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		178 808	151 904
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	178 808	151 904
Bankmedel och övriga likvida medel		3 528	3 639
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		150	144
<b>Summa tillgångar</b>		<b>182 486</b>	<b>155 687</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-89	-78
Övriga skulder		-	-
<b>Summa skulder</b>		<b>-89</b>	<b>-78</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1</b>	<b>182 397</b>	<b>155 609</b>
Poster inom linjen		Inga	Inga

## Calix Aktier

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
<b>Fondandelar</b>			
GLOBAL SUSTAINABLE LEADERS SMALL CAP A	317 947	33 667	18,46
GLOBAL SUSTAINABLE LEADERS	226 875	30 354	16,64
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	298 809	33 828	18,55
STOREBRAND EMERGING MARKETS PLUS A SEK	100 346	19 407	10,64
STOREBRAND GLOBAL ALL COUNTRIES	75 508	17 041	9,34
SWEDISH & NORDIC SUSTAINABLE SMALL & MICROCAP	155 980	17 475	9,58
SWEDISH SUSTAINABLE LEADERS A	178 074	27 035	14,82
<b>Summa fondandelar</b>		<b>178 808</b>	<b>98,03</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 589</b>	<b>1,97</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>182 397</b>	<b>100,00</b>

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

Not 2 Förändring fondförmögenhet, tkr

	<b>2023-01-01- 2023-06-30</b>	<b>2022-01-01- 2022-12-31</b>
Fondförmögenheten vid årets början	155 609	17 780
Andelsutgivning	16 247	152 649
Andelsinlösen	-10 759	- 10 198
Årets resultat enligt resultaträkning	21 300	-4 621
Fondförmögenhet vid årets slut	182 397	155 609

### 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. Vid årsskiftet uppgick fondens riskklass till 6 av 7.

### 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

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](http://www.navigera.se).

Stockholm den 31 augusti 2023

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör