



Årsberättelse för

Calix Aktier

515603-1824

Perioden

2021-11-01 – 2021-12-31

Förvaltningsberättelse

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

Placeringsinriktning

Calix Aktier är en fondandelsfond vars medel placeras i aktierelaterade finansiella instrument med inriktning mot den globala och svenska aktiemarknaden. 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. Fonden är en fondandelsfond som investerar mellan 60 och 100 procent av fondens värde i andra fonder, inklusive börshandlade fonder s.k. ETF:er, varmed avses sådana fonder, fondföretag, specialfonder och alternativa investeringsfonder. Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som består till 75 procent av MSCI ACWI Index Total Return Net (SEK) och 25 procent SIX Portfolio Index Total Return Net.

Marknadens utveckling

Det gångna året blev ett imponerande år för både ekonomin och börsen. 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 värdedrivet 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 vitt 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 räntehöjningar, 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%

Valutor

	Utveckling 2021	Kurs 2021-12-31
EUR/SEK	2,43%	10,2938
GBP/SEK	8,90%	12,242
USD/SEK	10,05%	9,0542

Det har varit stora svängningar i den globala efterfrågan under 2021, mer än vad det 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. Vilket 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 ekonomi 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 företagets 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 ohållbart 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 1 november 2021. Fondens andelsvärde har sedan fondens start gått upp med 6,74 procent. Under samma period gick dess jämförelseindex upp 7,21%, vilket utgörs av 25% SIX PRX, 75% ACWI.

Fondförmögenheten uppgick vid periodens slut till 17,8 miljoner kronor.

Kommentarer till fondens utveckling

Calix Aktier lanserades den 1 november och har sedan start till årets slut haft en total avkastning på 6,74 procent för perioden. Det global var sett till region den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning som uppgick till 6,46 procent under perioden. GS Global CORE Equity Portfolio och Global Sustainable Leaders hade en avkastning på 8,5 procent respektive 8,8 procent för året. Även Sverige som region var en tydlig bidragsgivare till fondens totala avkastning för perioden där Swedish Sustainable Leaders avkastade 4,7 procent.

Tillväxtmarknader var den region som hade svagast utveckling under perioden. I regionen hade SPP Emerging Market Plus en avkastning på 3,2 procent och var den minsta bidragsgivaren till fondens totala avkastning.

Riskfria tillgångar avkastade negativt på grund av Riksbankens lågräntepolitik. Det innebär att de riskfria tillgångarna i fonden, som under normala förhållanden skulle bidra med en positiv avkastning, har bidragit negativt till fondens utveckling.

Nyckeltal	2021
Utveckling	
Fondförmögenhet, Mkr	17,8
Andelsvärde, kr	106,74
Antal utestående andelar, 1000-tal	167
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning per år, %	6,74
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.

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. Eftersom fonden har mindre än 24-månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2021. 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.

Resultaträkning, tkr

	2021-11-01 – 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	776
Övriga intäkter	5
Valutakursvinter och -förluster netto	-10
Summa intäkter och värdeförändring	771
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-10
- varav ersättning till fondbolaget	-10
Räntekostnader	-0
Övriga kostnader	-1
Summa kostnader	-11
Årets resultat	760

Balansräkning, tkr

	Not	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		17 701
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	17 701
Bankmedel och övriga likvida medel		1 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5
Övriga tillgångar		-
Summa tillgångar		19 286
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6
Övriga skulder		-1 500
Summa skulder		-1 506
Fondförmögenhet	1,2	17 780
Poster inom linjen		Inga

Calix Aktier

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<u>Antal</u>	<u>Marknadsvärde, tkr</u>	<u>% av fondförmögenheten</u>
Fondandelar			
Global Sustainable Leaders	41 926	5 279	29,69
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	60 082	6 214	34,95
SPP EME MARKETS PLUS-A SEK	9 959	1 884	10,60
Swedish Sustainable Leaders A	22 656	4 323	24,31
Summa fondandelar		17 701	99,56
Övriga tillgångar och skulder		79	0,44
Fondförmögenhet		17 780	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

	2020
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	17 020
Andelsinlösen	--
Årets resultat enligt resultaträkning	760
Fondförmögenhet vid årets slut	17 780

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden lanserade i slutet av året och är en fondandelsfond. Det görs därför inga direkta bolagsval men vid urvalet av fonder tas hållbarhetsaspekter i beaktning och är en integrerad del av investeringsfilosofin för fonden. Hållbarhetsgranskning görs regelbundet och resultatet diskuteras med underliggande fondförvaltare. Innan investering lägger vi extra vikt vid hur teamet bakom fonden hanterar hållbarhet genom att diskutera det ingående för att utreda hur hållbarhetsrisker är integrerad, vilka hållbarhetsrisker som identifierats och hur påverkansarbetet fungerar i praktiken. Utöver det granskar vi policyer, rapportering och exempel på tidigare case. Innan investering och sedan löpande vid varje kvartal görs en normbaserad screening.

Under 2021 inledde Navigera ett samarbete Qblue Balanced vilket har gett oss tillgång till 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.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden har valt in

Alla innehav inom portföljen och som väljs in ska ha en dokumenterad process för hur de analyserar företag med avseende på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Exempel på företag som valts in av fondens underliggande innehav under 2021:

Neste

Neste som är ett oljeraffinerings företag som för närvarande genomgår en hållbar förändring, med flyttat fokus till förnybara och cirkulära lösningar och med målet att vara koldioxidneutralt till 2035. Företagets koldioxidavtryck är för närvarande bland de 25 % lägsta i sin bransch. Men det är företagets fokus på grön innovation och ambitiösa mål för koldioxidminskning som verkligen får dem att sticka ut – på detta område är de bland de 5 % bästa i sin bransch. Neste är ett exempel på ett företag i portföljen med en solid

hållbarhetsranking (topp 33 %) jämfört med det totala investeringsuniversumet (inklusive alla sektorer), men ett hållbarhetsbolag i topp (1 %) inom energisektorn.

First Solar

Ett annat bolag som Global Sustainable Leaders har valt att ta in är First Solar, som är en amerikansk tillverkare av solpaneler. Företaget är väldigt anpassat till FN:s globala mål, särskilt mål 7 (Hållbar energi), mål 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur), mål 12 (hållbar konsumtion och produktion) och mål 13 (bekämpa klimatförändringarna). Det hårda arbetet First Solar gör med de globala målen, återspeglas också i företagets SDG-sentimentpoäng, som mäter SDG-relaterad mediabevakning från icke-statliga organisationer, finansiella medier och institutioner inom forskning.

Fonden har valt bort

Investeringar i klusterbomber och personminor är förbjudna. Fortsättningsvis, har de underliggande förvaltarna interna trösklar gällande för hur stor del av omsättningen som kommer från ohållbara och oetiska affärsaktiviteter.

För att försäkra oss om att bolagen lever upp till kraven görs en granskning av alla underliggande innehav varje kvartal. Fortsättningsvis, investerar fonden inte i bolag som kränker internationella normer. Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fondbolaget har påverkat

Eftersom Calix Aktier är en fond i fond görs ingen direkt bolagspåverkan. I stället uppmanar och uppmuntrar vi våra underliggande förvaltare att jobba med bolagspåverkan i såväl i egen regi som tillsammans med andra investerare, genom att rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar.

Under 2021 har ett av våra innehav genomfört 303 dialoger med anledning av bolagens hållbarhetsarbete och röstat på 591 bolagsstämmor.

Av dessa så kan 57 procent av dialogerna kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål 13 – bekämpa klimatförändringarna, 30 procent till mål 15 – ekosystem och biologisk mångfald samt 23 procent till mål 16 – fredliga och inkluderande samhällen.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2021 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en ljusgrön, artikel 8, fond enligt EU:s Disclosureförordning. 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 är en fondandelsfond som placerar uteslutande i aktiefonder. 25 procent investeras i Sverigefonder och 75 procent i fonder som sammantaget ger en global exponering. Fondens jämförelseindex är 75 procent MSCI AC World Net och 25 procent SIX Portfolio Return Index (SIXPRX), vilket enligt fondbolaget bäst återspeglar fondens placeringsinriktning. Fonden bedriver en aktiv förvaltning i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden väljer ut de fonder som anses ha störst möjlighet att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning relativt sitt jämförelseindex. Underliggande fonder väljs genom en gedigen analys där fondernas filosofi, process, avkastning, hållbarhetsarbete samt fondförvaltare och team analyseras noggrant. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Fondens målsättning är att över tid överträffa sitt jämförelseindex genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion.

Fonden startade 2021 och har därför ej historik för att beräkna 24 månaders aktiv risk.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2021 årsuppföljning visar att fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

Samtliga belopp som anges nedan är exklusive pensionsavsättningar, och sociala avgifter.

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

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

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