



Halvårsredogörelse för

## **Calix Aktier**

515603-1824

Perioden

2022-01-01 – 2022-06-30

## Förvaltningsberättelse

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

## 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

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.

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

## 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

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 riskapiten 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 kreditillväxten 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 minskade under perioden med 16,1 procent.

Fondens jämförelseindex (25% SIX PRX, 75% ACWI), gick under samma period ned med 14,6 procent.

Fondförmögenheten ökade från 17,8 miljoner kronor vid periodens början till 79,1 miljoner kronor vid periodens

slut. Nettoinflöde under perioden uppgick till 70 miljoner kronor.

### Kommentarer till resultatet

Under perioden har fonden utvecklats 1,49 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Under det första halvåret var regionen Sverige fondens starkaste region sett till relativavkastning, där Swedish Sustainable Leaders underavkastade jämförelseindexet något med -0,7 %.

Inom den globala exponeringen underpresterat båda fondens innehav sitt jämförelseindex för perioden. Bästa fond inom regionen var GS Global Core Equity Partners Portfolio som haft med en avkastning på -12,0 % och underpresterade därmed sitt jämförelseindex. Global Sustainable Leaders avkastade -12,1 % för perioden och underpresterade sitt jämförelseindex med -2,9 %. Utöver det var exponeringen mot tillväxtmarknader genom SPP Emerging Markets ner -4,7 %. Fonden hade under perioden en relativt stor kassa, vilket bidrog positivt till relativavkastning när aktiemarknaderna föll både i Sverige och globalt.

## Calix Aktier

Nyckeltal	2022-06-30	2021
<b>Fondens utveckling<sup>1</sup></b>		
Fondförmögenhet, Mkr	79,1	17,8
Andelsvärde, kr	89,54	106,74
Antal utestående andelar, 1000-tal	882	167
Totalavkastning, %	-16,12	6,74
Avkastning jämförelseindex, % <sup>2</sup>	-14,63	7,21

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

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

<b>Balansräkning, tkr</b>			
	Not	2022-06-30	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		75 764	17 701
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	75 764	17 701
Bankmedel och övriga likvida medel		3 236	1 579
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88	5
<b>Summa tillgångar</b>		<b>79 088</b>	<b>19 285</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-37	-5
Övriga skulder		-	-1 500
<b>Summa skulder</b>		<b>-37</b>	<b>-1 505</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1</b>	<b>79 051</b>	<b>17 780</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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	238 730	26 239	33,19
GS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO, Luxemburg	273 368	24 513	31,01
SPP EME MARKETS PLUS-A SEK	39 523	6 976	8,83
Swedish Sustainable Leaders A	133 420	18 035	22,81
<b>Summa fondandelar</b>		<b>75 763</b>	<b>95,84</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 287</b>	<b>4,16</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>79 050</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>2022-01-01- 2022-06-30</b>	<b>2021-01-01- 2021-12-31</b>
Fondförmögenheten vid årets början	17 780	-
Andelsutgivning	79 395	17 019
Andelsinlösen	-9 434	-
Årets resultat enligt resultaträkning	-8 690	760
Fondförmögenhet vid årets slut	79 051	17 780

### 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 halvårsskiftet 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 ber 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 2022

Navigera AB

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör