

Årsberättelse för

**Calix Alternativa**

515603-1840

Perioden

2022-01-01 – 2022-12-31

# Förvaltningsberättelse

Fondtyp	Alternativ investeringsfond (AIF)
ISIN-kod	SE0016829212
Fondens startdatum	2021-11-01
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 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. Med alternativ inriktning avses finansiella instrument som AIF-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

2022 var ett utmanade år för finansiella marknader då inflationen överraskade signifikativt på uppsidan vilket bidrog till en global synkroniserad monetär åtstramning. Detta påverkade tillgångspriser negativt. Både makroekonomiska och geopolitiska osäkerheter var närvarande genom hela året på grund av ett snabbt hökaktigt skifte i monetär policy från de stora centralbankerna, konflikten mellan

Ryssland och Ukraina, covidutbrott i Kina, den bestående oron kring den kinesiska fastighetsmarknaden, introduktion och återkallelsen av minibudgeten i UK samt Bank of Japan:s utvidgande av toleransintervallet för landets avkastningskurva (yield curve).

Globala börserna präglades av svag avkastning och extrema rörelser. I USA minskade S&P 500 med 18,3 procent, i Europa minskade STOXX 600 med 10 procent. I Norden stängde VINX Benchmark ned 10 procent och svenska storbolagsindexet OMXS30 var ner hela 13 procent.

Utveckling index 2022		
	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	-22,77%	-22,77%
OMXS30	-12,95%	-12,95%
MSCI USA	-19,85%	-7,62%
MSCI Europe	-9,49%	-1,88%
MSCI China	-21,93%	-10,03%
MSCI Emerging Markets	-20,09%	-7,91%
MSCI Asia Pacific	-17,48%	-4,90%
MSCI World	-18,14%	-5,66%
MSCI AC World	-18,36%	-5,92%
OMRX T-bill	0,17%	0,17%
OMRX T-bond	-11,93%	-11,93%

Valutor		
	Utveckling 2022	Kurs 2022-12-31
EUR/SEK	8,42%	11,1604
GBP/SEK	2,96%	12,6047
USD/SEK	15,18%	10,4283

I USA var både inflationen och arbetsmarknaden hetare än väntat, vilket bidrog till att US Federal Reserve höjde den amerikanska styrräntan med 425bps jämfört med den förväntade höjningen på 75bps som centralbanken indikerade i början av året. Den ryska invasionen av Ukraina bidrog till ett massivt rally i europeiska naturgaspriser, vilket ledde till att den totala inflationen i euroområdet ökade till över 10%. Den europeiska centralbanken (ECB) höjde styrräntan med 200bps i H2 2022 för att stävja inflationen och förväntas höja räntorna ytterligare framöver. Medan energikrisen inte var så långlivad eller allvarlig som förväntad, så förväntas energipriser och åtstramad monetär policy fortsatt tynga den europeiska tillväxten under 2023. I september 2022 så bidrog den brittiska regeringen med ytterligare kortvarig osäkerhet genom sin föreslagna minibudget, ett förslag som senare drogs tillbaka. Kina och Japan var två undantag där monetär policy var konsistent och mer duvaktig. I Kina hölls den monetära policyn mer duvaktig på grund av svag tillväxt skapad av covidutbrott och en kris i fastighetssektorn. I Japan var den monetära policyn liknande duvaktig, och landet bibehöll sitt program för styrning av räntekurvan (YCC). Som mest steg inflationen i landet till 3,8% i november 2022. Med tanke på betydligt högre inflation och uppåtriktat tryck på den 10-åriga räntan, breddade Bank of Japan slutligen sitt YCC intervall från 25bps till 50bps vid decembermötet jämfört med marknadens förväntningar om ett oförändrat YCC intervall.

I detta tuffa makroklimat såg vi stora säljvolymerna på både aktie- samt räntemarknaden då högre inflation bidrog till en åtstramad monetär policy som pressade ner både aktievärderingar och obligationspriser. Globala aktier från utvecklade marknader (MSCI World) och tillväxtmarknader (MSCI EM) var ner 18% respektive 20%. Under 2022 var sju av elva sektorer i MSCI World upp, med Energi och Hälsovård som starkaste sektorer medan Informationsteknik och Sällanköpsvaror var de svagaste sektorerna. Högavkastande företagsobligationer, så kallade high yield (Bloomberg Global High Yield Index), var ner 13%. Företagsobligationer med höga kreditbetyg, så kallade investment grade (Bloomberg Global Credit Index), var ner 14%. Inom utvecklade marknader så överavkastade japanska aktier (TOPIX), medan amerikanska aktier (MSCI USA) underpresterade. TOPIX var endast ner 4% då de tjänade på en duvaktig Bank of Japan och en svagare japansk Yen (JPY). Samtidigt var europeiska aktier (MSCI

Europe) och amerikanska aktier (MSCI USA) ner 9% respektive 20%. Svenska aktier (OMXS30) var ner 13% på året. Hållbara investeringar hade generellt ett tufft år jämfört med 2021 då högre energi- och råvarupriser samt kriget i Ukraina skapade svåra förutsättningar för hållbara investeringar.

På obligationsmarknaden var den amerikanska 10-åriga räntan samt den tyska 10-åriga räntan upp 230bps och 270bps respektive, drivet av högre inflation som ledde till åtstramad monetär policy. Uppgången i den amerikanska 10-åriga räntan var helt drivet av ökningen i real yield som ökade med 264bps medan skillnaden mellan fixed spread och break even inflation var ner 34bps. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var ner 12% på året.

På råvarumarknaden var spotpriser WTI och Brentoljan upp 7% och 10% respektive. På valutamarknaden var USD återigen ledare när investerare flydde till den "safe haven" som valutan representerar. Efter att ha toppat med en uppgång på 12% i oktober så gav USD upp en del av sin uppgång framåt slutet av året, och stärktes med 6% på året. USD hjälptes av en kombination av svagare global tillväxt och en hökaktig US Federal Reserve. Betydligt högre reala avkastningskrav i majoriteten av ekonomin i kombination med Bank of Japans YCC bidrog till en svagare JPY som var ner 13% mot USD. Den svenska kronan (SEK) hade också en svag utveckling under året och var ner 15% mot USD, främst drivet av en svag marknadstro på Riksbankens agerande med den svenska styrräntan och en hög inflation.

Inför 2023 står fortsatt den globala ekonomin för ett antal utmaningar som hög inflation, frågetecken angående tillväxt, och slutligen centralbanker som balanserar monetär policy på en volatil syn på inflationen och makroekonomin.

### Fondens utveckling

Fondens andelsvärde minskade med -5,69 procent under året.

Fondförmögenheten ökade från 17,6 miljoner kronor vid årets början till 33,0 miljoner kronor vid årets slut.

**Kommentarer till fondens utveckling**

Exponeringen mot global infrastruktur var sett till tillgångsslag den största bidragsgivaren för fondens totala avkastning och uppgick till 1,32 procent under året där DWS Invest Global Infrastructure hade en avkastning på 6,02 procent. Även exponeringen mot reala tillgångar som guld och silver gick bra under perioden där Jupiter Merian Gold & Silver Fund var en bidragsgivare till fondens totala avkastning för perioden med en avkastning på 1,05 procent. Heptagon Listed Private Assets

Fund hade sämst avkastning av fondens innehav under perioden och hade en negativ avkastning på -14,26 procent. Fonden investerar minst 80 % i privata tillgångsstrategier inklusive infrastruktur, privata lån, private equity, och fastigheter. GS Absolute Return Tracker Portfolio hade näst sämst avkastning av fondens innehav under perioden och hade en negativ avkastning på -8,6 procent, vilket bidrog med -3,4 procent av fondens totala nedgång.

Nyckeltal	2022	2021
<b>Utveckling</b>		
Fondförmögenhet, Mkr	33,0	17,6
Andelsvärde, kr	96,07	101,86
Antal utestående andelar, 1000-tal	343	173
Totalavkastning per år, %	-5,69	1,86
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>		
2 år, % <sup>1</sup>	-	-
5 år, % <sup>1</sup>	-	-
<b>Riskmått</b>		
Totalrisk (2 år), % <sup>1</sup>	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>		
Omsättningshastighet, ggr	0,39	0,00
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00
<b>Kostnader<sup>1</sup></b>		
Förvaltningsavgift, %	0,60	0,60
Årlig avgift, % <sup>1</sup>	1,02	-
Förvaltningskostnad för		
- engångsinsättning 10 000 kr, kr <sup>1</sup>	57,41	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr <sup>1</sup>	3,79	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	-	-
Transaktionskostnader, kr	-	-
Transaktionskostnader, %	-	-
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	2,00	2,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % <sup>2</sup>	25,00	25,00

<sup>1</sup> 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.

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. Eftersom fonden har mindre än 24 månaders historik redovisas ej siffra för standardavvikelse för 2022. Vid årsskiftet 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, 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

Mot bakgrund av fondens inriktning mot investeringar i alternativa tillgångar kommer fondens risk inte nödvändigtvis att korrelera med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden.

## Resultaträkning, tkr

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-909	303
Övriga intäkter	46	-
Ränteintäkter	10	-
Valutakursvinter och -förluster netto	6	-2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-848</b>	<b>301</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-129	-11
- varav ersättning till fondbolaget	-129	-11
Räntekostnader	-1	-1
Övriga kostnader	-6	-1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-136</b>	<b>-12</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-983</b>	<b>289</b>

## Balansräkning, tkr

	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		31 979	17 461
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	31 979	17 461
Bankmedel och övriga likvida medel		1 999	1 945
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>33 991</b>	<b>19 406</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-16	-7
Övriga skulder		-997	-1 800
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 013</b>	<b>-1 807</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>32 978</b>	<b>17 599</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde, tkr</b>	<b>% av fondförmögenheten</b>
<b>Fondandelar*1</b>			
DWS INT-GLB INF-SEK FC, Luxemburg	4 436	5 624	17,05
GS ABSOLUTE RET TR IACCSEKHE, Luxemburg	129 701	13 248	40,17
HEPTAGON LISTED PRIV AS-SSEK, Irland	73 016	6 391	19,38
JUPITER GOLD SILVER-U3UA, Irland, USD	71 173	6 717	20,37
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>31 978</b>	<b>96,97</b>
<b>Totalt summa</b>		<b>31 978</b>	<b>96,97</b>
<b>Netto övriga tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument</b>		998	3,03
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>32 978</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</b>	<b>2021</b>
Fondförmögenheten vid årets början	17 599	0
Andelsutgivning	25 108	17 310
Andelsinlösen	- 8 745	-
Årets resultat enligt resultaträkning	-983	289
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>32 978</b>	<b>17 599</b>

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Under samtliga möten med utvalda förvaltare i fonden diskuteras bolagsinnehav på djupet. En del i varje möte består utav förvaltarna redogör om det har diskuterat ESG frågor med sina bolagsinnehav, om de deltagit i valberedningar, röstat på bolagstämmor eller arbetat med annat påverkansarbete. I de fall det finns bolag som har överträdelser i vår normbaserade-screening används den som underlag i diskussion med förvaltaren. Under året genomfördes fyra utsökningar av portföljerna av extern part, Sustainalytics. Löpande uppföljning av utfallet har gjorts vid möten med förvaltare och därefter dokumenterats.

Under 2022 fortsatte Navigera sitt samarbete Qblue Balanced vilket har gett oss tillgång till på 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.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under 2022 har nya regler kring hållbarhet trätt i kraft vilket bland annat lett till att fonden klassificerats som en artikel 6 fond enligt EU:s Disclosuresförordning. 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 har inget relevant jämförelseindex. Calix Alternativa är en fondandelsfond vars medel placeras i finansiella instrument med alternativ inriktning. Fondens målsättning är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet åstadkomma högsta möjliga värdestegring genom fondval, taktisk allokering och portföljkonstruktion. Syftet med förvaltningen är inte att slå ett visst jämförelseindex utan att över tid uppnå en hög riskjusterad avkastning gentemot fondens risknivå. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar. 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.

Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa aktiv risk.

## Tilläggsupplysningar

### Ersättningar

Fondbolaget följer löpande upp dess ersättningsystem i förhållande till dess ersättningspolicy. Utfallet av uppföljningen rapporteras till fondbolagets styrelse. 2022 års uppföljning visar att fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med dess ersättningspolicy.

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

Ingen rörlig ersättning utgår till anställda i fondbolaget.

<b>Ersättningar (Alternativa investeringsfonder)</b>		
	<b>Belopp i kr</b>	<b>Antal personer</b>
<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022</b>		
Fast ersättning	12 461 960	15
<b>Utbetalda ersättningar till verkställande ledning och sådana anställda som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över AIF-förvaltaren eller de alternativa investeringsfondernas riskprofil</b>		
Fast ersättning	9 049 154	9



### **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 26 april 2023

**Cecilia Lager**  
Styrelseordförande

**Rikard Andersson**  
Styrelseledamot

**Glenn Nilsson**  
Styrelseledamot

**Niklas Söderström**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2023

Deloitte AB

**Henrik Nilsson**  
Auktoriserad revisor