

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSREBREV - NOVEMBER 2022

### Impactfonden

Impactfonden är en högräntefond som bara investerar i hållbara obligationer. Fonden följer definitionen att en hållbar obligation har granskats av en oberoende firma inom ESG-analys och kategoriserats enligt ICMA (International Capital Market Association) som grön, social, hållbar eller hållbarhetslänkad. Gröna obligationer ska vara miljömässigt hållbara enligt EU:s gröna taxonomi. Emittenten har genomgått vår investeringsprocess vars syfte är att granska att avsikten med finansieringen inte bryter mot några av FN:s 17 globala mål. Därtill ska investeringen främja Fondens syfte avseende gröna obligationer generellt är att begränsa klimatförändringar, arbeta för energieffektivitet och premiera miljöprestanda och avseende sociala obligationer att främja socialt välbefinnande. Fonden följer PRI:s (Principles for Responsible Investment) ambitionsprinciper.

### Hållbarhet

EU-kommissionen, EU-parlamentet och EU:s medlemsländer i ministerrådet har beslutat om att inkludera sjöfarten i EU ETS, EU:s system för utsläppsrättshandel. Från år 2024 ska 40 % av emissionerna inkluderas, från år 2025 70 procent och från år 2026 ska samtliga emissioner inkluderas. Storleksgränsen för fartygen som inkluderas i systemet är ännu inte helt verifierat. 2019 stod sjöfarten för mellan 3 och 4 procent av EU:s totala koldioxidutsläpp.

Frankrike förlorar 6-9 miljarder euro per år i gasimport eftersom landet inte lyckades uppfylla sina mål för förnybar energi som man enats om på EU-nivå, enligt en ny tankesmedjastudie som det hänvisas till i EurActiv. Frankrikes andel förnybar energi uppgår till 19 % av landets slutliga energianvändning (brutto), vilket är långt under det mål på 23 % som Paris enades om att nå senast 2020 enligt EU:s direktiv om förnybar energi. Detta underskott måste därför kompenseras av andra energikällor. Kostnaden för Frankrike som släpar efter när det gäller att uppnå sitt mål skulle uppgå till 6-9 miljarder euro i gasimport per år, till ett gaspris på mellan 100 och 150 euro per megawattimme (MWh), enligt IDDRI.

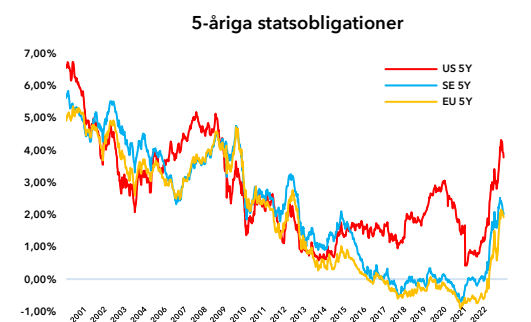
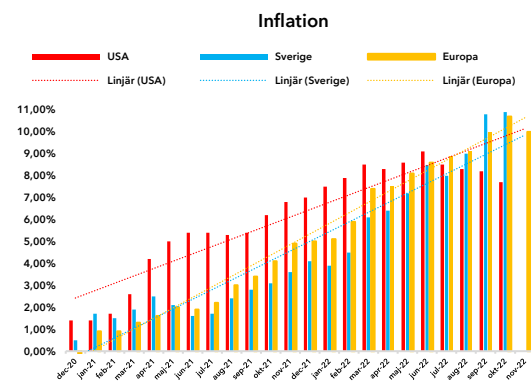
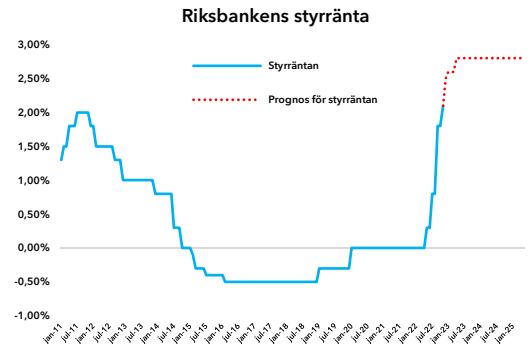
### Ränta och inflation

Den svenska riksbanken höjde styrräntan från 1,75% till 2,50% den 24 november och genomförde därmed sin andra rekordhöjning i år. Riksbankens nya räntebanan indikerar nu att styrräntan höjs med 0,25% den 8 februari 2023, även om räntehöjningen i februari kan komma att bli större än så. Räntebanan fortsätter sedan att stiga under Q2 och Riksbankens prognos är att styrräntan ligger strax under 3,0 % fram till slutet av 2025.

Riksbanken prognosticerar att inflationen för 2022 hamnar på 8,3% och sedan stiger till 9,3% för 2023 och först 2024 normaliseras vid 3,0%. Detta är väsentliga upprevideringar från den förra prognosen. Avsikten att anpassa penningpolitiken för att säkerställa att inflationen återförs till målet på 2,0% gör att prognoser om styrräntan måste tas med försiktighet. Riksbanken reviderar ner tillväxten för 2023 till -1,2% (-0,7%) och för 2024 till 1,0%.

Vid månadsskiftet kom inflationsstatistik från EU vilken för första gången på 18 månader visade på en avtagande inflationstakt. Inflationen för november landade på 10,0% mot förväntat 10,4% och jämfört med 10,7% i oktober. Det är fortfarande energipriserna som lyfter inflationen med uppgångar på 40,8% jmf med november 2021. Sammantaget har ökningstakten i alla de stora delkomponenterna i inflationen, vilket syns i diagrammen nedan, sjunkit sedan oktober. Faktumet att den breda inflationstakten avtar, om än från obehagligt höga nivåer, är positivt. Det är dock lite tidigt att dra paralleller med USA där inflationen toppade på 9,1% i juni och sedan har avtagit, men att ekonomisk utveckling i Europa ligger 5 månader efter USA är inte alls ovanligt. Viktigt för en fortsatt avtagande inflationstakt är att energipriserna inte stiger under december, vilket riskerar att bli ett faktum om temperaturen sjunker kraftigt.

Federal Reserves ordförande Jerome Powell indikerade under november att det var dags att sakta ner takten på kommande räntehöjningar samtidigt som han signalerade en utdragen ekonomisk anpassning till en värld med höga lånekostnader, utdragen inflation och obalanserad arbetsmarknad. De amerikanska börserna har reagerat positivt på detta uttalande då handlare tolkat uttalandet som att Fed kan komma att indikera en dämpning av räntehöjningstakten redan vid sitt nästa möte den 14 december. Den 15 december har ECB ett räntemöte och skulle då kunna välja att "bara" höja sin styrränta med 0,50% i stället för 0,75%. Sammantaget skulle december kunna komma att bli den månaden som de stora centralbankerna började indikera första steget mot ett slut på denna räntehöjningsfas.



## Fondutveckling

Impactfonden - klass A - steg under november med 1,20 % hänförligt primärt till kursrörelser och ackumulerade kuponger. Den förväntade styrräntehöjningen från riksbanken fick Stibor att stiga från 2,07% till 2,45% under november. Detta påverkade förvisso inte avkastningen under november men kommer framledes att höja den årliga kupongavkastningen med motsvarande kupongtillskott. Aktiviteten i primärmarknaden börjar ta fart med en handfull primärmarknadstransaktioner under november. Prisnivåerna är fortfarande inte tilltalande för emittenterna som får betala drygt 2,00% mer för nya obligationer jämfört med förfallande dito. Lägg därtill att Stibor stigit 2,45% sedan april vilket gör att kreditkostnaden sammantaget ökat drygt 4,5% på drygt sex månader.

\*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för november månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 28 oktober och fredagen den 2 december.

## Midsummer - fortsatt expansion av solcellsanläggningar

Midsummer tecknar fyra nya avsiktsförklaringar för leverans av ytterligare 224 MW solpaneler. Det svenska solenergiföretaget Midsummer har tecknat nya avsiktsförklaringar med fyra svenska och internationella takmaterialstillverkare, hustillverkare och solcellsanläggare för leverans av 224 MW solpaneler. Därmed har man enbart i november tecknat s k offtakeavtal för mer än 330 MW solceller. Midsummer meddelade den 5 november att man tecknat avsiktsförklaringar med sex svenska och internationella branschaktörer för sammanlagt 107 MW solpaneler. Tillsammans med dagens besked om 224 MW och tidigare offentliggjorda överenskommelser med italienska bygg- och takföretag på 75 MW så har Midsummer nu skrivit 13 s k offtakeavtal för sammanlagt mer än 400 MW solpaneler. - Många stora branschaktörer runt om i Europa ställer sig på kö för våra produkter då de ser en stor marknad för våra diskreta och hållbara tunnfilmssolpaneler. Det är vår medvetna strategi att ingå dessa offtakeavtal för att kunna säkra avsättning för våra produkter i takt med att vi bygger ut vår produktionskapacitet, säger Midsummers VD Sven Lindström.

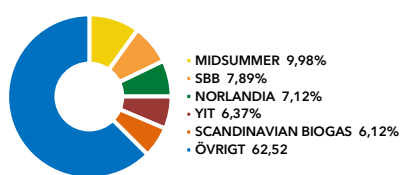
Midsummers CIGS-solceller kräver ingen kisel, inga aluminiumramar och ingen glasinkapsling vilket tillsammans med effektiv materialåtgång, produktion och installation skapat världens mest miljövänliga sätt att producera elektricitet som är känd idag med ett klimatavtryck som bara är en tiondel av kiselpanelers.

	KLASS A NAV	KLASS B NAV	KLASS A AVKASTNING	KLASS B AVKASTNING	SOLACTIVE GREEN BOND INDEX NAV	SOLACTIVE GREEN BOND INDEX AVKASTNING
Fondstart 26/11	100,00	100,00			1 077,18	
November 2021	99,90	99,90	-0,10%	-0,10%	1 079,67	0,23%
December 2021	100,24	100,22	0,34%	0,32%	1 073,02	-0,62%
Januari 2022	100,85	100,81	0,61%	0,59%	1 045,91	-2,53%
Februari 2022	99,75	99,68	-1,09%	-1,12%	1 020,49	-2,43%
Mars 2022	99,90	99,82	0,15%	0,14%	981,61	-3,81%
April 2022	100,71	100,61	0,81%	0,79%	925,66	-5,70%
Maj 2022	99,99	99,88	-0,71%	-0,73%	926,65	0,11%
Juni 2022	96,26	96,13	-3,73%	-3,75%	877,91	-5,26%
Juli 2022	96,52	96,36	0,27%	0,24%	898,13	2,30%
Augusti 2022	97,09	96,91	0,59%	0,57%	844,91	-5,93%
September 2022	96,82	96,60	-0,28%	-0,32%	793,30	-6,11%
Oktober 2022	95,12	94,88	-1,76%	-1,78%	802,80	1,20%
<b>November 2022</b>	<b>96,26</b>	<b>95,97</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,15%</b>	<b>864,29</b>	<b>7,66%</b>
Nettoavkastning fondstart %			-3,74%	-4,03%		-19,76%
Relativ avkastning fondstart %			16,02%	15,73%		

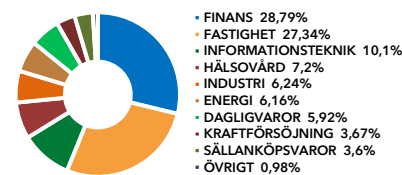
### Avkastning - november 2022

Impactfonden, Klass A (%)	1,20
Solactive Green Bond Index (%)	7,66
Yield (%)	11,70
Kreditduration (år)	2,26
Fondförmögenhet (mkr)	64,40

STÖRSTA INNEHAV (%)



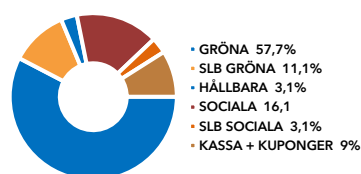
SEKTÖRFÖRDELNING (%)



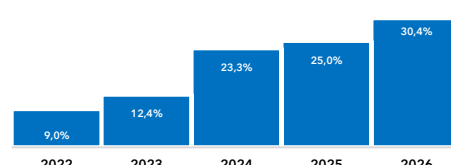
### Avkastning - sedan årsskiftet 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-3,98
Solactive Green Bond Index (%)	-19,45
Relativ avkastning (%)	15,47

ICMA (ESG)-EXPONERING (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



### Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-3,74
Solactive Green Bond Index (%)	-19,76
Relativ avkastning (%)	16,02

**RISKINFORMATION:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Impactfonden kan investera mer än 90 % av tillgångarna i högavkastande obligationer och andra räntebärande värdepapper som kan uppvisa en hög marknadskorrelation både på en ökande och minskande marknad. Faktablad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser finns att hämta på fondbolagets hemsida: [www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds), eller på Impactfondens hemsida: [www.impactfonden.se](http://www.impactfonden.se). Informationen i detta produktblad tillhör Impactfonden och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Impactfonden ansvarar inte för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Impactfondens medgivande.