

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSBREV - APRIL 2023

### 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 vilket 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.

### Kreditmarknaden

Riksbanken höjde den 26 april, som förväntat, styrräntan från 3,00 procent till 3,50 procent och informerade att styrräntan "troligen kommer att höjas med ytterligare 25 bps i juni [29/6] eller september [20/9]". Riksbanken höjde även sin räntebanan marginellt till en prognosticerad styrränta på 3,65 procent om ett år från tidigare 3,33 procent. Förenklar ger detta att den förväntade styrräntan på 3,75 procent efter septembermötet kommer att sänkas under perioden fram till våren 2024.

Svensk KPI statistik visar sedan januari på en svagare inflationstakt och mot bakgrund av att producentprisindex (PPI) för mars gick ned med 1,60 procent i Europa och 0,10 procent i Sverige jämfört med februari, finns anledning att tro att denna trend kommer att stärkas. Vår förhoppning är att KPI för april hamnar under 8,00 procent.

Den höga inflationsnivån - om än sjunkande - sammantaget med de kraftiga räntehöjningarna som skett under de senaste 12 mån kommer att pressa både konjunktur och inflation framgent. Prognoser kring den svenska BNP-tillväxten för 2023 indikerar en kontraktion på upp till 1,00 procent även om denna recession fortfarande inte gett sig tillkänna. Beroende på hur mycket konjunktoren försvagas kommer också Riksbanken att behöva adressera styrräntan. Skulle BNP sjunka med 1,00 procent i år har vi mycket svårt att tro att varken Riksbankens inflationsprognos på 8,90 procent för 2023 eller deras styrränteprognos på 3,75 procent kommer att bestå.

Mot bakgrund av diagrammet till höger som visar inflationsutveckling och styrräntor i USA, Europa och Sverige finns anledning att utvärdera hur stor del av den avmattande inflationstakten som kan hänföras till 1) baseffekt, 1) styrräntehöjningar och 3) annat. Diagrammet visar att en stadigvarande inflationsstakten över 2,00 procent funnits i USA sedan mars 2021, sedan juli 2021 i Europa och sedan augusti 2021 i Sverige. Inflationsutvecklingen kom alltså till Sverige sex månader efter USA och två månader efter Europa. På samma sätt toppade inflationsstakten i Sverige sex månader efter USA och två månader efter Europa.

Data från mars 2021 visar att en fiktiv varukorg ökat i pris med 15 procent både i USA och Sverige fram till idag och med 14,00 procent i Europa. **Baseffekten** ska inte förringas men påverkar således "bara" prisökningarna i samma utsträckning dvs inflationsstakten blir, förenklat, matematiskt 15,00 procent lägre pga högre jämförelsetal. Beaktas att **Styrräntehöjningarna** i USA och Europa inte påbörjades förrän 12 till 13 månader efter att inflationen stadigvarande översteg två procent och att motsvarande period i Sverige var nio månader är det lätt att - med facit på hand - ifrågasätta varför det tog så lång tid för riksbankerna att reagera.

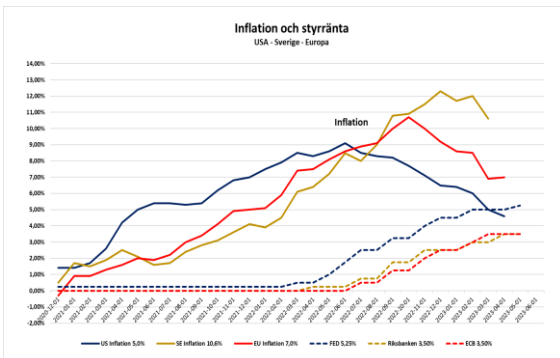
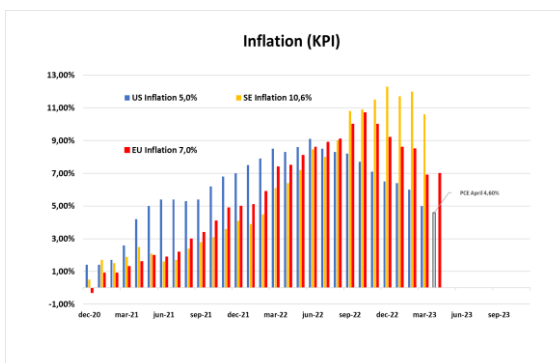
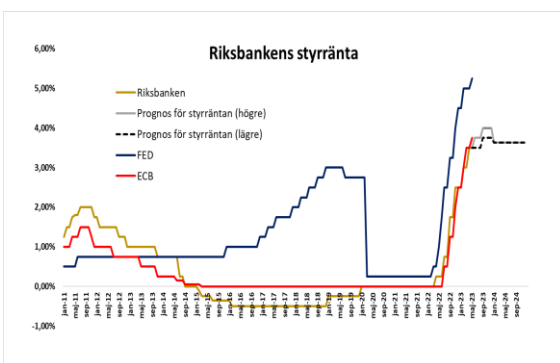
Inflationsstakten i USA toppade på 9,10% för juni 2022 vilket var fyra månader efter första styrräntehöjningen från FED. I Europa toppad inflationen också fyra månader efter första styrräntehöjningen men i Sverige tog det hela nio månader.

Mot bakgrund av statistiken drar vi slutsatsen att riksbankerna agerat sent och att korrelationen mellan USA och Europa är hög men med fyra månaders fördröjning. Sverige har en fördröjd effekt av räntehöjningar vilket rimligen har en annan förklaring än ovan, möjligen valutaeffekter. Denna fördröjda effekt men kan också bidra till en lägre KPI-siffra för april. Baseffekten anser vi vara underordnad om än inte försumbar.

### Impact Credit Opportunity Fund andelsklass A



Källa: Morningstar kategori: Ränte - SEK obligationer, flexibel, högrisk



## Fondutveckling

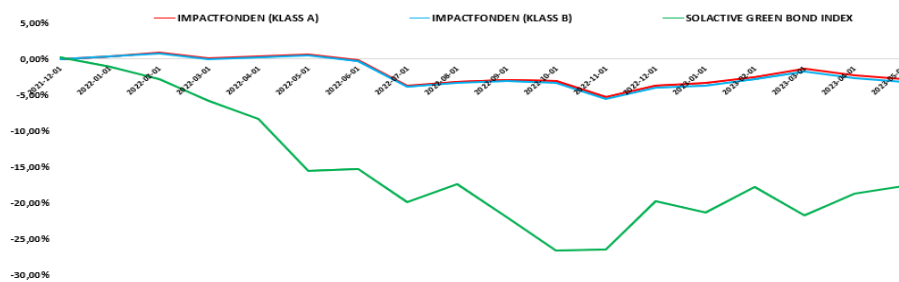
Impactfonden - Klass A - sjönk under april\* med 0,46 procent och har sedan årsskiftet avkastat 0,64 procent. Fondens har 30,1 procents exponering mot fastighetsemitter vilka under april varit under fortsatt press. Pga. en ökad kreditrisk i svenska fastighetskrediter erbjuder sektorn hög yield med potentiellt kraftigt värdestegring så snart osäkerheten kring styrräntor och pågående skuldsanerigar kommit till ända.. Impactfonden är till 83 procent exponerad mot obligationer med rörligt kupongränta och likvida medel vilket gör att ränterisken i fonden är mycket låg med successivt ökande kupongstorlekar när styrräntorna höjs. Dock verkar detta i motsatt riktning när marknadsräntorna sjunker vilket gör att fastförentade obligationer stiger i pris. Detta kan tydliggöras i priset på en femårig statsobligation (SGB ¾ 051228) som i år stigit i pris med 1,00 procent och därtill gett 0,81 procent i kupongavkastning. Impactfonden har cirka 7 procents valutaexponering som företrädesvis är hänförlig till obligationer i norska kronor.

\*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för mars utgörs av förändringen i NAV fredagen den 31 mars och fredagen den 28 april.

	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%
November 2022	96,26	95,97	1,20%	1,15%	864,29	7,66%
December 2022	96,60	96,29	0,35%	0,33%	847,50	-1,94%
Januari 2023	97,34	97,02	0,77%	0,76%	880,44	3,89%
Februari 2023	98,56	98,19	1,25%	1,21%	842,88	-4,27%
Mars 2023	97,67	97,28	-0,90%	-0,93%	875,08	3,82%
<b>April 2023</b>	<b>97,22</b>	<b>96,82</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>887,42</b>	<b>1,18%</b>
Nettoavkastning fondstart %			-2,78%	-3,18%		-17,62%
Relativ avkastning fondstart %			14,84%	14,44%		

### Avkastning - april 2023

Impactfonden, Klass A (%)	-0,46
Solactive Green Bond Index (%)	1,41
Yield (%)	10,72
Kreditduration (år)	1,99
Fondförmögenhet (mkr)	58,81



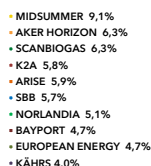
### Avkastning - sedan årsskiftet

Impactfonden, Klass A (%)	0,64
Solactive Green Bond Index (%)	4,71
Relativ avkastning (%)	-4,07

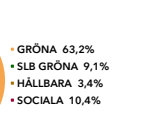
### Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-2,73
Solactive Green Bond Index (%)	-17,62
Relativ avkastning (%)	14,84

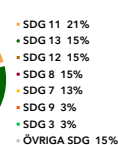
#### 10 STÖRSTA INNEHAV (%)



#### ICMA (ESG)-EXPONERING (%)



#### SDG-EXPONERING (%)



**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. Faktatablad, 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.