

IMPACTFONDEN

MÅNADSBREV - AUGUSTI 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 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.

Hållbarhet

Efter månadsskiftet meddelade så Gazprom att man (pga oljeläckage) inte återupptar gasleveranserna till Europa genom Northstream 1, som haft underhållsstopp i tre dagar. Leveranserna har under våren minskat successivt och var cirka 20% av full kapacitet under juli. Detta kommer tveklöst att öka priset på naturgas i Europa som före Ukrainakriget importerade 40% av sin gaskonsumtion från Ryssland. Den initiala prisstegringen på nyheten var 35% till 347 öre per kWh i Elområde SE3 motsvarande en prisuppgång på cirka 235% i år. En effekt av detta är att EU nu söker vägar att implementera åtgärder och ersättningar som avser att minska belastningen av de stigande naturgaspriserna. Norges regering meddelat att man förlänger produktionen av kol i Svalbard med två år fram till mitten av 2025. Och i Sverige fortsätter produktionen av el vid oljekraftverket i Karlshamn med förbränning av 70 000 liter olja i timmen.

Klimatologer har enligt The Guardian kopplat den extrema värmen i Europa under sommaren till förändringar i klimatet och förutspår i en artikel i State of The Planet skapa förändringar i jetströmmen vilket kommer att orsaka värmeböljor med ökande frekvens i Europa. På grund av jetströmmen är dessutom ökningen av antalet värmeböljor i europeiska länder tre till fyra gånger högre än i tex USA. Konkret har den europeiska sommartorkan samt Rysslands belägringen av Ukrainas hamnar lett till en minskning av säd- och annat spannmålsutbud, vilket har höjt priserna. Detta har också påverkat djurfoder vilket i sin tur kommer få inverkan på europeisk fjäderfä- och fläskproduktion.

Till följd av storskaliga nedstängningar i Kina för att stävja coronaviruset och som en effekt av minskat byggande pga krisen i den kraftigt skuldsatta fastighetssektorn, avmattas den kinesiska tillväxten som nu beräknas uppgå till +5,5% för 2020. Detta påverkar även Kinas koldioxidutsläpp vilket föll 8% under det andra kvartalet enligt Carbon Brief vilket är den kraftigaste nedgången det senaste decenniet.

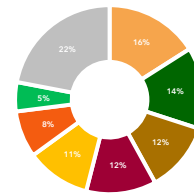
Kreditmarknaden

Vi vill börja med repetera vad vi sagt i de senaste månadsbrev. Vi står inför en obehaglig kombination av marknadsföreteelser med sjunkande tillgångspriser i form av kraftigt sjunkande bostadsrättspriser (-11% YTD i Stockholm), kraftigt sjunkande aktiemarknad (-27% YTD i OMX Stockholm PI), kraftigt stigande räntekostnader (+26% YTD i SBABs listpris på 3 mån ränta) och en nästa överklig prisstegring på el (235% i SE3/4) och en kraftig generell inflation (+8% YoY i juli i Sverige). Lägg därtill att riksbankscheferna nästan unisont säger sig prioritera att stävja inflationen (med höjda räntor) framför att motverka en kommande lågkonjunktur (med färre räntehöjningar). Sällan har väl marknadsutsikterna sett så obehagliga ut?!

Den svenska kronan fortsätter att tappa mark mot framför allt USD och stängde vid månadsskiftet på 10,86 vilket endast är knappt 20 öre från All-time-low på 11,03. Den stora skillnaden i styrräntor mellan länderna (2,5% i USA och 0,75% i Sverige) gör att kapital söker sig till USD vilket inte blir bättre av att Riksbanken fortsätter att köpa USD (och Euro) för att öka sin valutareserv som är på cirka 400 miljarder kronor varav 60% är i USD. Totalt säljer Riksbanken sedan i februari 11,5 miljarder kronor per månad och köper framför allt USD och Euro för pengarna. Kanske kan en SEK-förstärkning komma i samband med att Riksbankens styrränta höjs mot 2% vid årsskiftet men det kräver att FED och ECB agerar mer försiktigt för att ränteskillnaden, mot FED-räntan, ska minska.

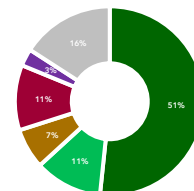
Vad kommer få marknadsentimentet att vända?

Vi har svårt att tro att centralbankerna - vars styrräntor nu är svårestimerade - kommer flytta fokus från inflationsbekämpning till konjunkturförbättring förrän inflationen bestående planat ut eller börjat minska. Detta sker rimligen när nämnaren (förra årets inflation "baseeffekten") blir större - vilket blir påtagligt i oktober då den jämförbara inflationen (för 2021) var 6,2% i USA och 4,1% i Europa. Därefter stiger jämförelsetalen successivt till 8,5% (USA) och 9,1% (Europa). Det som talar emot att analytikerna ska våga estimer ett slut på centralbankernas räntehöjningarna är oförutsägbara energipriser och utfallen av större lönerörelser. Vår bästa gissning är att en avmattad inflation är det första tecknet på en kommande vändpunkt avseende räntor och fallande börs.



SDG-exponering %

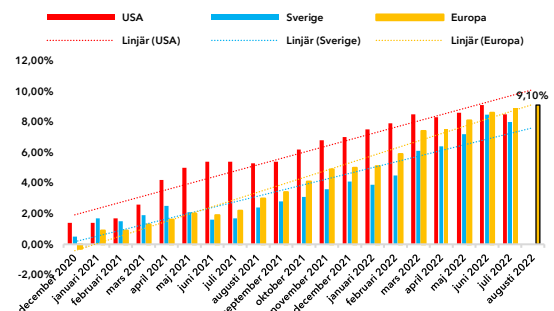
- SDG 11: HÅLLBARA STÄDER & SAMHÄLLEN 16%
- SDG 13: BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA 14%
- SDG 12: HÅLLBAR KONSUMTION & PRODUKTION 12%
- SDG 8: ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR & EKONOMISK TILLVÄXT 12%
- SDG 7: HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA 11%
- SDG 9: HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER & INFRASTRUKTUR 8%
- SDG 3: GOD HÄLSA & VÄLBEFINNANDE 5%
- ÖVRIGA SDG 22%



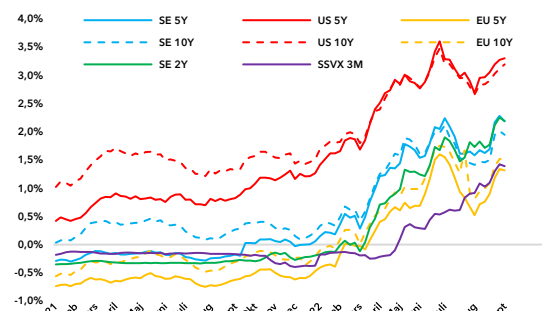
ICMA (ESG)-exponering %

- GRÖNA 51,1%
- SLB GRÖNA 11,4%
- HÅLLBARA 6,8%
- SOCIALA 11%
- SLB SOCIALA 2,9%
- KASSA + KUPONGER 15,7%

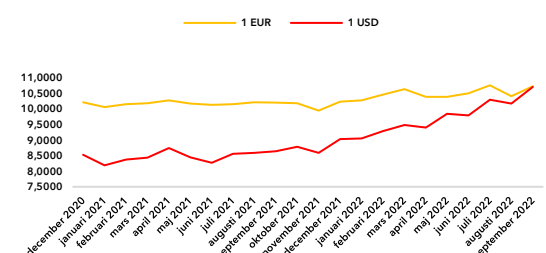
Inflation



Marknadsräntor



Valuta - SEK mot EUR/USD



Fondutveckling

Impactfonden (Klass A) steg under augusti* med 0,59% hänförligt till en kombination av upplupna kuponger och marginellt starkare obligationspriser. Marknadsräntorna steg kraftigt under augusti där svensk femåring gick från 1,58% till 2,23% och amerikanska motsvarigheten från 2,68% till 3,35%. Kraftigt stigande räntor är negativt för kreditmarknaden (och aktiemarknaden) vilket försvagade vårt jämförelseindex med 5,93%. Även riskaversionen ökade i kreditmarknaden under augusti vilket tydliggjordes i att ITRX ökade från 464 bps till 588 bps. Förenklat kan man säga att kreditmarknaden ville ha 124 bps mer i årlig ersättning i slutet av augusti jämfört med utgången av juli för att investera i BB+ obligationer jämfört med BBB- obligationer. När riskviljan normaliseras bör ITRX (skillnaden mellan BBB- och BB+) återfinnas kring 250 bps vilket kommer ha föranletts av högre obligationspriser och en högre NAV-kurs i Impactfonden.

Fondavkastningen under augusti har varit behjälpt av att Impactfonden har 85% av Fonden investerad i rörliga obligationer och kassa vilket gör att portföljen är relativt väl skyddad mot ränterisken, eftersom Fonden erhåller högre kuponger om Stibor 3-mån stiger vilket skett under våren och sommaren. Stibor 3-mån har sedan april ökat från 0% till 1,29% vid månadsskiftet vilket indikativt kommer öka de rörliga räntekupongerna med 1,29%. *Impactfonden är veckohandlad och avkastningen för augusti månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 29 juli och fredagen den 2 september.

Cibus - ett hållbart fastighetsbolag inriktat mot dagligvarufastigheter

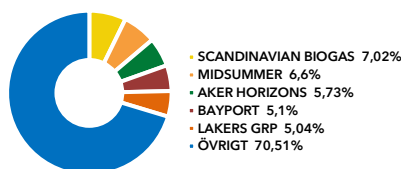
Cibus Nordic Real Estate AB är ett fastighetsbolag med affärsidé att förvärva, förädla och utveckla stormarknads- och dagligvarufastigheter i Norden. Som fastighetsägare ska Cibus driva utvecklingen mot ett hållbart samhälle. Nettointäkterna från Cibus gröna obligationer ska användas för att finansiera eller refinansiera tillgångar som tillhandahåller distinkta miljöfördelar med energicertifikat (EPC) av klass A eller B i Finland och EPC av klass A, B eller C i Sverige och/eller certifieringar inklusive de lägsta angivna nivåerna: LEED Gold, BREEAM Very Good, BREEAM In-Use Very Good, Nordiskt Svanenmärkning, Miljöbyggnad Silver. Större renoveringar ska resultera i minskad energiförbrukning med minst 30%. Cibus gröna 2025-obligation har erhållit en "Second Opinion" av Sustainalytics. Obligationer som är på 700 Mkr löper fram till 2025-09-02 med en kupongränta på Stibor +5,95%. Obligationen är Senior Unsecured.

	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%
Nettoavkastning fondstart %			-2,91%	-3,09%		-21,56%
Relativ avkastning fondstart %			18,65%	18,47%		

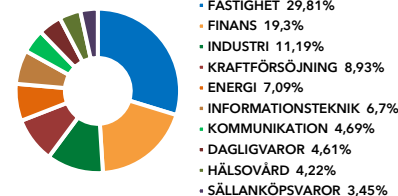
Avkastning - Augusti 2022

Impactfonden, Klass A (%)	0,59
Solactive Green Bond Index (%)	-5,93
Yield (%)	7,56
Kreditduration (år)	2,33
Fondförmögenhet (mkr)	122,72

STÖRSTA INNEHAV (%)



SEKTÖRFÖRDELNING (%)



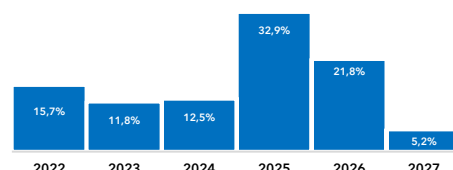
Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-3,14
Solactive Green Bond Index (%)	-21,26
Relativ avkastning (%)	18,12

NETTOEXPONERING VALUTA (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-2,91
Solactive Green Bond Index (%)	-21,56
Relativ avkastning (%)	18,65

INFORMATION: 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, eller på Impactfondens hemsida: 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.