

IMPACTFONDEN

MÅNADSREVE - OKTOBER 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

Den 6 november startar COP 27 i Egypten i syfte att bygga vidare på ambitionen att hitta lösning på de globala klimatförändringarna. Vid FN:s klimatkonferens i Paris, COP 21, enades regeringarna om att det finns ett akut behov av att mobilisera starkare och mer ambitiösa klimatåtgärder för att uppnå målen i Parisavtalet. Med varje COP blir behovet att minska utsläppen allt större. Med stigande estimat på den globala temperaturökningen är vi inte i närheten av den omfattning i klimatåtgärder som krävs för att säkra nettonoll utsläpp 2050. Med de åtgärder som nu är på plats kommer jorden att gå mot en uppvärmning på 2,8 grader i snitt mot slutet av århundradet. Om de löften som lagts fram från världens länder också infrias beräknas temperaturhöjningen kunna begränsas till 2,4-2,6 grader i slutet av seklet.



FN:s generalsekreterare, António Guterres, framhåller att utsläppen av växthusgaser är på väg att öka med 10%, och temperaturen är på väg att stiga med 2,8 grader enligt den nuvarande politiken i slutet av århundradet. Guterres sade att rapporterna under de senaste veckorna har målat upp en tydlig och dystert bild av att utsläppen av växthusgaser från den globala uppvärmningen fortfarande ökar på rekordnivåer istället för att minska med 45 % till 2030 som forskare säger måste ske. Globalt måste regeringarna radikalt och snabbt stärka sina klimathandlingsplaner och genomföra dem före 2030.

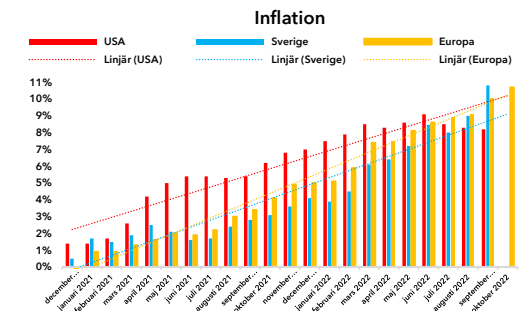
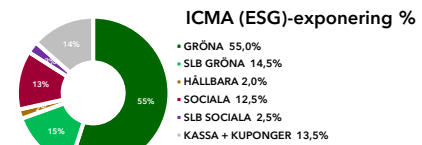
Kreditmarknaden

Inflationen fortsätter att slå rekord och ännu syns inga tecken på att den ska avstanna i Europa. Diagrammet till höger visar den europeiska inflationen för oktober på 10,70% och dess delkomponenter. Inflationen är bred och speciellt påtagligt är att inflationstakten avseende livsmedel (13,10%) är väsentligt högre än föregående månader. Noteras bör att energipriserna under oktober dock har sjunkit med cirka 50% i Sverige - men fortfarande är väsentligt högre än förra året - samt att lager ökar hos underleverantörer. Räntorna på femåriga statsobligationer i Sverige, EU och USA började oktober i en stigande trend för att sedan vända ner och sluta månaden +/- 0. Detsamma gäller kreditspreaderna som gått ihop kraftigt under slutet av oktober från 647 punkter till 541 pkt vilket ger en indikation på att kreditmarknaden blivit mer riskvillig, dvs kräver färre räntepunkter i kompensation för att investera i obligationer mer högre risk.

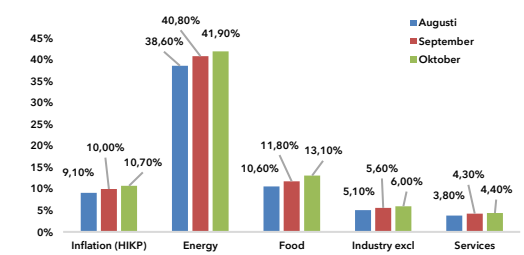
BREAKING NEWS

Feds besked från riksbanksmötet den 2 november blev som väntat en räntehöjning med 0,75% till intervall 3,75% - 4,00%. Efter mötet sa dock FEDs ordförande Jeremy Powell att FED redan vid nästa möte (5 december) kan komma att gå in en lägre räntehöjningsfas men att detta, beroende på data, ändå kan resultera i högre ränta än vad som tidigare antagits. Tidigare antagandena ligger kring 5,00%. **Vår slutsats:** Tills dessa att inflation börjar sjunka kommer vi inte att få några indikationer från riksbankerna att pågående räntehöjningsfasen är på väg att avstanna. FED:s uttalande att styrränta kan komma att höjas över tidigare antaganden, om än med mindre höjningar sker trots att den amerikanska inflationstakten gått från 9,1% i juni till 8,2% i september.

Att inflationen är på 40 årshögsta är ont nog men osvisheten om energi- och råvarupriser som en konsekvens av kriget i Ukraina och kommande lönerörelser gör prognoser om svensk styrräntan mycket osäkra. Vår uppfattning är att vi måste se en tydlig trendvändning i inflationen innan Riksbanken börjar indikera att höjningsfasen kan komma till sin ända. FRA-kontrakt på Stibor indikerar att styrräntan kommer höjas till drygt 3% under våren från nuvarande 1,75% för att sedan ligga kvar där under 2023 och 2024. Framför oss ligger således en höjning på väntat 0,75% den 24 november och sedan därtill höjningar den 9 februari och den 26 april. En positiv aspekt med en högre styrränta utöver att den kommer att dämpa inflationen, är att den leder till en högre referensränta för rörliga kupongobligationer (FRN-lån) vilka har Stibor 3mån som referensränta. Ett exempel är obligationen i Scandinavian Biogas vars kupong är Stibor 3mån + 6,00%. Vid årsskiftet motsvarade det en kupong på 6,00% eftersom Stibor var 0% (graf över Stibor ses nedan) men framledes kommer samma obligation betala en kupong på 8,00% pga. att Stibor har stigit.



Europeisk inflation (YoY) - Aug-Ok (Data: Eurostat)



Stibor 3M - Räntebas för FRN-obligationer



Fondutveckling

Impactfonden - Klass A - backade under oktober* med 1,76% hänförligt till sjunkande priser på obligationsmarknaden. Fondavkastningen under oktober har hållits tillbaka av att Impactfonden - i linje med kreditmarknaden - är exponerad mot obligationer utgivna av fastighetsbolag (39%) vilka kommit under press av stigande räntor och en allmän oro för svårigheterna att refinansiera utestående obligationslån. Detta drabbar i synnerhet fastighetsbolag med obligationer i EUR då europeiska investerare oroas över att den svenska fastighetsmarknaden är högt belånad. Till fördel för Impactfonden är att Stibor 3 mån (räntebasen för rörliga obligationer i SEK) under nu stigit till 2,0% vilket gör att fondens 62%-iga exponering mot denna obligationstyp framledes successivt löper med högre kupongräntor. Fonden har därtill 20% exponering mot rörliga obligationsräntor i andra valutor och mot andra referensräntor, vilka ger snarlik effekt. Fonden är fullhedgad.

*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för oktober månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 30 september och fredagen den 28 oktober.

YIT- Finansiering av hållbart byggande

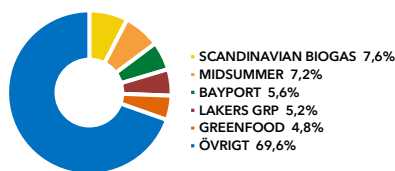
YIT OY är det största finländska byggföretaget och bygger lägenheter, affärslokaler och hela stadsdelar. YIT äger också fastigheter tillsammans med sina partners och har cirka 7 400 anställda i tio länder YIT har åtagit sig att gå mot en koldioxidneutral och cirkulär ekonomi, samtidigt som man tar hänsyn till människors och den naturliga miljöns behov. Bygg- och fastighetssektorn har en stor påverkan på klimatet och svarar för cirka 20% av Sveriges totala utsläpp av växthusgaser. YIT har satt upp klimatmål som syftar till att halvera utsläppen av växthusgaser från den egna verksamheten och egenutvecklade projekt till 2030. Projekt som integrerar koldioxidsnåla lösningar som leder till lägre livscykelutsläpp eller lösningar som möjliggör användning av förnybar energi är centrala. Impactfonden delfinansierar YIT:s gröna obligation som ska finansiera projekt med miljöfördelar och främja övergången till en koldioxidsnål och cirkulär ekonomi för företaget.

	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%
Nettoavkastning fondstart %			-4,88%	-5,14%		-25,47%
Relativ avkastning fondstart %			20,59%	20,33%		

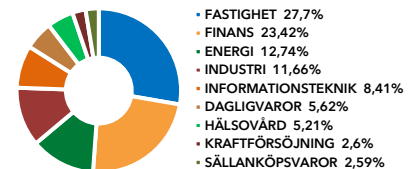
Avkastning - oktober 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-1,76
Solactive Green Bond Index (%)	1,20
Yield (%)	10,01
Kreditduration (år)	2,31
Fondförmögenhet (mkr)	96,81

STÖRSTA INNEHAV (%)



SEKTÖRFÖRDELNING (%)



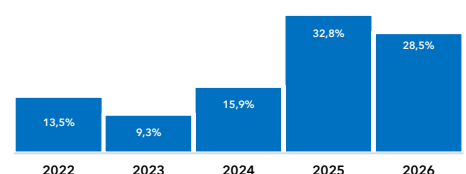
Avkastning - sedan årsskiftet 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-5,12
Solactive Green Bond Index (%)	-25,18
Relativ avkastning (%)	20,06

NETTOEXPONERING VALUTA (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-4,88
Solactive Green Bond Index (%)	-25,47
Relativ avkastning (%)	20,59

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. Faktablad, 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 vidareutdelas utan Impactfondens medgivande.