

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSBREV - FEBRUARI 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.

### Hållbarhet

Konsekvenserna av klimatförändringarna kan leda till en ackumulerad ekonomisk skada på mellan 280 och 900 miljarder euro för Tyskland fram till 2050, beroende på utsträckningen av den global uppvärmning, enligt en rapport beställd av den tyska regeringen från en grupp institut (Institute for Ecological Economy Research, Institute of Economic Structures Research och konsultföretaget Prognos AG). Mer frekventa och extrema väderhändelser som längre varma perioder, torka eller kraftiga översvämningar ligger bakom utvecklingen.

Kina signalerar enligt Bloomberg att kol kommer att behålla sin roll som central energikälla, även om den kinesiska regeringen fortsätter att stödja expansionen av industri baserad på ren energi. Kina bryter och bränner idag mer än hälften av världens kol och kommer således att fortsätta att stödja bränslet, samtidigt som man riktar in sig på effektivare konsumtion och avancerade produktionstekniker, enligt en kinesisk regeringsrapport som släpptes i början av den nationella folkkongressen.

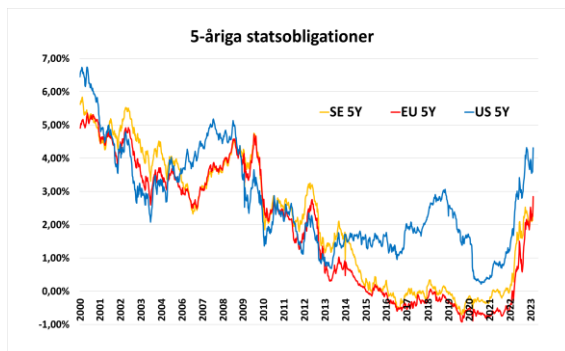
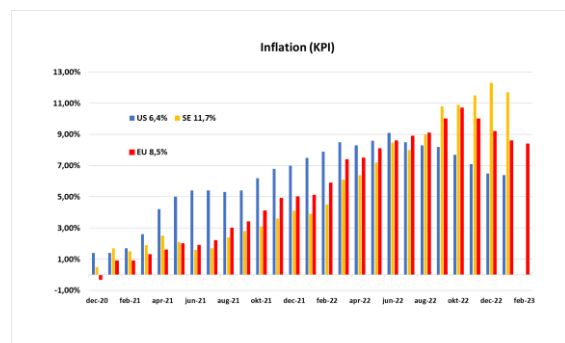
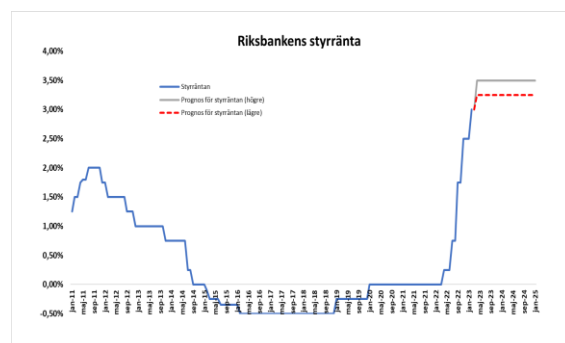
Nästan 200 länder, har enligt AurActive, gått med på ett juridiskt bindande avtal, "High Seas Treaty" för att skydda marint liv på internationellt vatten, vilket täcker ungefär hälften av planetens yta. Fördraget tillhandahåller rättsliga verktyg för att upprätta och förvalta marina skyddsområden - fristäder för att skydda havets biologiska mångfald. Det omfattar också miljöbedömningar för att utvärdera potentiella skador på kommersiell verksamhet, såsom djuphavsbrytning.

### Kreditmarknaden

Marknadsräntorna har stigit kraftigt under februari som en konsekvens av starkare inflationsstatistik är väntat. Den svenska 5-åringen steg under februari med 0,6% från 2,2% till 2,8% vilket var mer än den europeiska 5-åringen som steg med 0,4% till 2,8%. Den amerikanska 5-åringen handlas fortfarande klart högre till 4,2% efter en uppgång på hela 0,7% under februari. Efter månadsskiftet kom statistik som visade att den europeiska inflationen ligger vid 8,5% vilket var marginellt högre än väntat (8,2%) och endast 0,1% lägre än under januari. Inflationen blir bredare dvs prisökningarna kan härledas till fler varor, tjänster och tillgångsslag och inte som tidigare till stor del hänförligt till energipriser. Detta är oroande då inflationen därmed riskerar att bli mer utdragen och i högre utsträckning kan väntas bidra till löneinflation. I talande stund höjs röster för att ECB ska höja räntan till 4,0%, från idag 3,0% och att FED i USA kan komma att höja räntan över 5,5% från idag 4,75%. Allt för att stävja inflationen.

Lite förvånande är att förväntningarna på EU:s BNP-tillväxt för 2023 fortfarande uppgår till 0,8% trots kraftigt stigande räntor och inflation. Sett till sammansättningen mellan länderna är det bara Sverige som väntas ha en negativ BNP-tillväxt (-0,8%) under 2023 medan till exempel prognoserna för Tyskland är 0,2%, Frankrike 0,6% och Italien 0,8%. Dessa prognoser baseras på antagandet att EU-inflationen för helåret 2023 blir 6,4%. En risk är att starka BNP-prognoser tillsammans med hög prognosticerad inflation teoretiskt skapar både en "kudde" för ytterligare räntehöjningar samtidigt som det rättfärdigar höjningarna. Även om Sveriges BNP är estimerat till lägst i Europa (ingen "kudde" alls) så tror vi ändå att Riksbanken höjer räntan i likhet med ECB. Risken är därmed att Sverige kommer svaga ur denna BNP-cykel.

### Impact Credit Opportunity Fund andelsklass A



## Fondutveckling

Impactfonden - Klass A - steg under februari med 1,25 procent\* och har börjat året med en uppgång på 2,03 procent. Inget av Fondens obligationsinnehav har under månaden uppvisat någon avvikande kursrörelse och avkastningen är därför hänförlig till en bredare avkastning. Impactfonden är till 79 procent exponerad mot obligationer med rörligt kupongränta och cirka 2 procent valutaexponering.

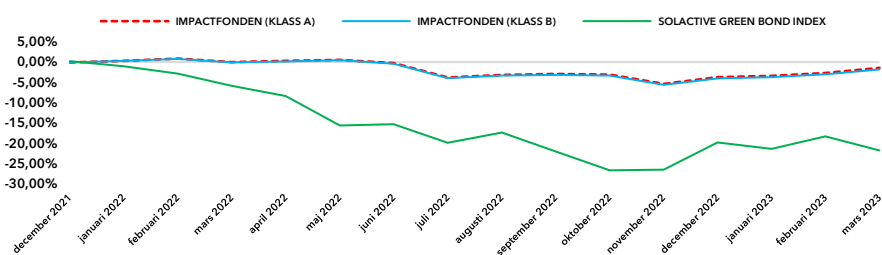
Det stora orosmolnet över den svenska kreditmarknaden har de senaste 9 månaderna varit de svenska fastighetsbolag med stora del av sin skuld hänförlig till obligationsmarknaden och då speciellt obligationer med denominering i EUR och europeiska innehavare. Från att ha sett yields på över 50 procent i hybridobligationer börjar nu priserna sakteliga stiga i takt med att dessa emittenter minskar sina balansräkningar och ökar det egna kapitalet via nyemissioner. Många emittenter återköper även obligationer i sekundärmarknaden till stora rabatter vilket är direkt (positiv) resultatpåverkande och minskar kreditexponeringen vilket är fördelaktigt när räntestegringen gör att rörliga obligationslån och ny skuldfinansiering blir väsentligt dyrare. Kursuppgångarna under slutet av 2022 och början av 2023 har varit kraftigast i hybridobligationer emitterande i EUR av större svenska börsbolag. Impactfonden har ingen exponering mot dessa obligationer då de inte är gröna men har exponering mot andra fastighetsemittenter vilka vi har anledning att tro kommer utvecklas likartat under våren. Faktorer som styr denna utveckling är emittenternas refinansieringsmöjligheter och kreditmarknadens uppfattning om kommande styrrentenivåer.

\*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för februari utgörs av förändringen i NAV fredagen den 27:e januari och fredagen den 3 mars.

	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%
Nettoavkastning fondstart %			-1,44%	-1,81%		-21,75%
Relativ avkastning fondstart %			20,31%	19,94%		

### Avkastning - februari 2023

Impactfonden, Klass A (%)	1,25
Solactive Green Bond Index (%)	-4,27
Yield (%)	10,90
Kreditduration (år)	2,27
Fondförmögenhet (mkr)	60,64



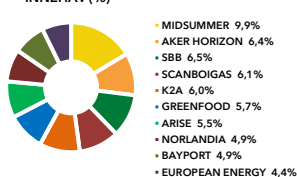
### Avkastning - sedan årsskiftet 2023

Impactfonden, Klass A (%)	2,03
Solactive Green Bond Index (%)	-0,55
Relativ avkastning (%)	2,57

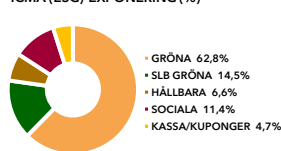
### Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-1,44
Solactive Green Bond Index (%)	-21,75
Relativ avkastning (%)	20,31

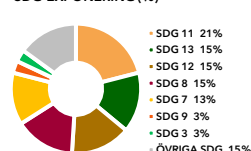
#### 10 STÖRSTA INNEHAV (%)



#### 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.isee.com/funds](http://www.isee.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.