



## IMPACTFONDEN

### Februari 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 investeringar 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 samt främjar Fondens syfte vilket generellt är att; begränsa klimatförändringar, arbeta för energieffektivitet, premiera miljöprestanda och främja socialt välbefinnande samt möjliggör att Fonden kan följa PRI:s (Principles for Responsible Investment) sex ambitionsprinciper.

#### Hållbarhet

EU-kommissionen antog under början av februari sin lagtext kring klassificeringen av gas- och kärnteknisk verksamhet. Den delegerade rättsakten kommer nu att skickas till lagstiftare i EU:s råd och parlament, som har upp till fyra månader på sig att invända mot den, annars kommer rättsakten att antas automatiskt. I rådet krävs en kvalificerad majoritet på minst 72 % av medlemsstaterna för att invända mot den delegerade lagen. "Någon försöker ta miljarder euro från förnybara energikällor och skänka dem till teknik som antingen inte gör något för att bekämpa klimatkrisen, som kärnkraft, eller som aktivt förvärrar problemet, som fossil gas", säger Greenpeaces kampanjledare för hållbar finansiering Ariadna Rodrigo.

De gröna i Europaparlamentet försöker mobilisera parlamentariker för att förkasta kommissionens delegerade akt som ger kärnkraft och gas en "grön" märkning. Tyskland kallar utvidgningen av märkningen "oacceptabel" och dess vicekansler säger att landet kommer att granska förslag och överväger rättsliga åtgärder medan Österrike och Luxemburg har inlett förberedelser för rättsliga åtgärder mot kommissionen om reglerna godkänns i sin nuvarande form. Spaniens vice premiärminister säger att dom kan komma att välja ett eget grönt ramverk, exklusive kärnkraft och naturgas då kärnkraft producerar giftigt avfall med strålningsrisker och därför bryter mot EU:s miljöprincip avseende "gör ingen betydande skada".

#### Global ekonomi

2022 har inletts på ett minst sagt dramatiskt sätt, i synnerhet under slutet av februari med kraftigt ökad geopolitisk och konjunkturell osäkerhet i spåren av den mycket tragiska situationen i Ukraina. Hur denna konflikt utvecklas i närtid och därtill hur omvärldens reaktion på Rysslands aggression spelar ut kvarstår att se, men låt oss titta på några aspekter:

Europas energiförsörjning ställs nu inför ännu större omvandlingskrav med följd effekter för såväl konsumenter som företag. Europa köpte 2019 cirka 27% av sina råolja och 41% av sin naturgas från Ryssland som under 2019 exporterade olja för 188 mdr USD och gas för 40 mdr USD. Ryssland har drygt 10 procent av världens oljeproduktion och Europa är mottagare av ungefär hälften av Rysslands oljexport. Ett oljepris som vid månadsskiftet överstig 100 USD per fat (+28% i år) är en indikation på att utbudstörningar förväntas.

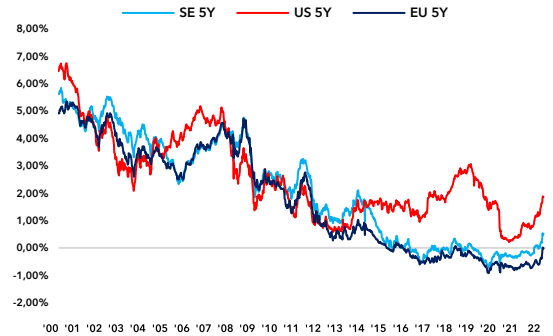
Rysslands agerande i Ukraina har medfört en konjunkturell osäkerhet som gör att centralbanker sannolikt blir något mer återhållsamma i sina avsikter att stävja de extraordinärt höga inflationstalen. En indikation på detta är att såväl amerikanska som europeiska och svenska statsobligationsräntor, vilka stigit kraftigt under början av året, planat ut under den senare halvan av februari för att sedan sjunka kring månadsskiftet. Det är rimligt att anta att ECB inte höjer räntan under våren utan avvaktar ny statistik som visar de ekonomiska effekterna av konflikten. Rimligen kommer energipriserna att vara en starkt bidragande faktor till stigande inflation även under februari, när siffrorna presenteras, då oljepriset (Brent) stigit under februari med 10% till 98,15 USD per fat vilket motsvarar en ökning med 26% sedan årsskiftet. Och detta utan att visa tecken på avmattnig i oljeprisuppgången. Lägg därtill att priset på andra drivmedel, metaller och el stiger så skapar det en förväntan på höga inflationssiffror i februari.

Vi påtalade i förra månadsbrev att ryska truppflyttningar in i Ukraina skulle öka marknadsrisken och få stora, säkert 10%-iga kursrörelser i både aktie- och företagsobligationsmarknaden (high yield). Avseende aktiemarknaden ser vi nu utvecklingen av detta där Stockholmsbörsen (OMXS30) tappade 6,8% under februari vilket summerar till -11,8% i år. Dessa rörelser avspeglas i volatilitetsindexet (VIX) som under februari steg från 24,8 till 30,2 dvs aktiemarknadsrisken har ökat väsentligt. I relation till detta anser vi att räntemarknaden inklusive Impactfonden klarat starten på året bra där medianfonden i kategorin "Ränta - SEK obligationer företag" till och med februari avkastat -1,26% och Impactfonden (Klass A) -0,49%.

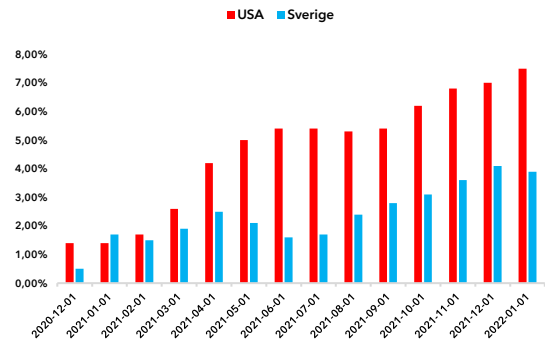
#### SDG-exponering (%)



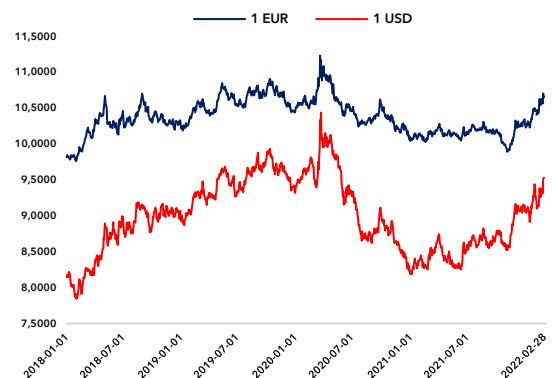
#### 5-åriga statsobligationer



#### Inflation



#### Valuta - SEK mot EUR/USD



## Fondutveckling

Impactfonden (Klass A) backade under februari med 1,10% hänförligt till generella prisnedgångar som en primär följd av den ökade oron i Ukraina. Inga prisrörelser kan hänföras till specifika bolagshändelser, utöver SSAB som steg 2,65% efter att bolaget blev uppgraderad till BBB-, som vi skrev i förra månadsbrevet. En tydlig värdeökning skedde också under månaden i de obligationer vilka har USD (6,56% av fonden), NOK (7,83% av fonden) och EUR-denominering (8,44% av fonden) vilket vi förutspått till följd av de respektive centralbankernas olika räntekurvor jämfört med den svenska riksbanken. Läg där till att oron kring Ukraina har gynnat framför allt USD. Oron för utvecklingen i Ukraina slog även mot vårt jämförelseindex vilket backade med 2,47% trots att den amerikanska 5-åriga statsobligationsräntan sjönk under februari från 1,61% till 1,57% och trots att kapital normalt söker sig till säkrare obligationer i tider av oro. Impactfonden (Klass A) överavkastade sitt jämförelseindex under februari med 1,37%.

Under februari ökade spreadarna mellan High Yield (företagsobligationer med lägre rating) och Investment Grade (företagsobligationer med högre rating) från 2,80% till 3,79%. Snittet sedan den 1 januari 2021 har varit 2,49% dvs en investerare har det senaste året fått 2,49% extra avkastning för att ha investerat i High Yield istället för i Investment Grade. Under mars 2020 var skillnaden som högst 6,80% mellan obligationsgrupper.

### Aktieblankande hedgefonder skapade köpläge i börsnoterade SBBs (börsvärde 50 mdr kr) obligation till kraftig underkurs

Under februari iscensatte en rad europeiska hedgefonden en blankningsattack mot svenska Samhällsbyggnadsbolaget (SBB) med avsikt att via publicering av egna (negativa) analyser av SBB skapa ett säljtryck i aktien för att därigenom kunna tjäna pengar på kursnedgången. I samband med att dessa blankningsattacker även började ske på SBBs företagsobligationer tog Impactfonden en position om 3,9% i SBBs sociala obligation med kupong 2,875% till kurs 85,00 vilket således är en rabatt mot det nominella beloppet med 17,7%. SBB är en BBB-ratad emittent medan den sociala obligationen, vilken kategoriserats av ISS ESG, är en BB ratad obligation. Syftet med emissionslikviden är att finansiera sociala syften i linje med SBBs hållbara ramverk. I och med sin rating och SBBs generella önskan att nå en högre rating är det inte uteslutet att obligationer kan komma att få en Crossover-karaktär vilket skulle generera ytterligare avkastning.

Med vänlig hälsning,

Impact-teamet

	KLASS A NAV	KLASS B NAV	KLASS A AVKASTNING	KLASS B AVKASTNING	SOLGREEN INDEX NAV	SOLGREEN 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%
Nettoavkastning fondstart %			-0,25%	-0,32%		-5,44%
Relativ avkastning fondstart %			5,19%	5,12%		

## Nyckeltal - 28 Februari 2022

NAV (Klass A)	99,75
Yield (%)	6,56
Kreditduration (år)	2,85
Fondförmögenhet (mkr)	112,38

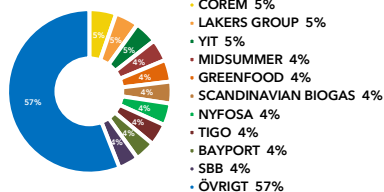
### Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-0,49
Solactive Green Bond Index (%)	-5,05
Relativ avkastning (%)	4,56

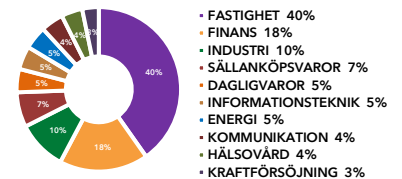
### Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-0,25
Solactive Green Bond Index (%)	-5,44
Relativ avkastning (%)	5,19

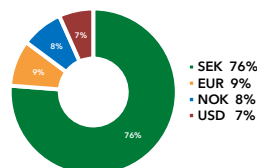
### STÖRSTA INNEHAV (%)



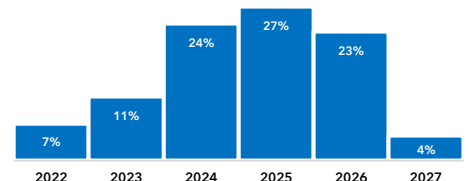
### SEKTORFÖRDELNING (%)



### VALUTAEXPONERING (%)



### FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



**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](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.