



IMPACTFONDEN

april 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. 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) sex ambitionsprinciper.

Hållbarhet

Trettiofyra investerare som förvaltar mer än 7 000 miljarder dollar i tillgångar har varnat 17 av Europas största företag, inklusive BP och Volkswagen, att de kan utmana styrelseledamöterna över deras redovisning av klimatrisker. Förvaltarna anser att bolagen inte rör sig tillräckligt snabbt för att anpassa sig till världens övergång till en koldioxidneutral ekonomi eller är tillräckligt tydliga om de potentiella effekterna - Reuters.

Sand är den mest utnyttjade naturresursen i världen efter vatten. Global konsumtion för användning i glas, betong och byggmaterial har tredubblats under två decennier till 50 miljarder ton per år drivet av befolkningstillväxt och urbanisering. En FN-rapport uppmanade till brådskande åtgärder för att avvärja en "sandkris", inklusive ett förbud mot strandutvinning.

Enligt ett uttalande i The Times arbetar EU med ett sjätte sanktionspaket mot Ryssland inklusive någon form av oljeembargo mot import av Rysk olja, kärnbränsle och gas. Bryssel har hittills bara godkänt ett förbud mot kol vilket ska träda i kraft först i mitten av augusti. Tysklands utrikesminister meddelar att landet helt fasar ut rysk energiimport och planerar att stoppa rysk oljeimport i slutet av 2022.

Vita husets påtryckningar för ökad oljeproduktion ska enligt egna miljötjänstemän fortfarande vara kompatibelt med president Joe Bidens löfte att minska utsläppen av växthusgaser och att USA fortfarande är på väg att uppfylla Bidens mål att minska USA:s koldioxidutsläpp med minst 50% till 2030. Reuters och New York Times har rapporterat att Gina McCarthy, Bidens främsta klimatrådgivare, planerar att avgå under de kommande månaderna efter att ha sagt till förtrogna att hon är frustrerad över den långsamma takten i klimatframstegen.

Svensk ekonomi - ränta och inflation

Som en följd av den rekordhög inflationen höjde Riksbanken som väntat reporäntan till 0,25% vid sitt möte den 28 april. Nu är det slut på både den noll- och minusränta vi haft i sju och ett halvt år (sedan hösten 2014) och nu väntar en återgång till ett normalare ränteläge. Under resten av året väntas nu Riksbanken höja räntan vid ytterligare två till tre tillfällen vilket skulle komma att resultera i att reporäntan överstiger 1,00% vid årsskiftet. Ser vi till marknadsräntorna handlas 3-mån Stibor-kontrakt (FRA) till drygt 2,00% om ett år och till 2,50% om 1,5 år vilket betyder att kreditmarknaden tror att Riksbanken kommer öka räntan mer än man indikerat.

Tittar vi på de månadsvisa inflationsutfallen i USA, Europa och Sverige i grafen till höger finner vi stöd för att ifrågasätta varför Riksbanken först nu börjar höja räntan. Speciellt som inflationen befunnit sig över inflationsmålet på 2,0% sedan juli 2021 och varit stigande sedan dess. Lägg därtill att Riksbanken i protokollet per den 10 februari 2022 sa att reporäntan inte skulle höjas förrän under andra halvåret 2024 så kan man mycket väl förundras över om man inte väljer att agera väl retroaktivt.

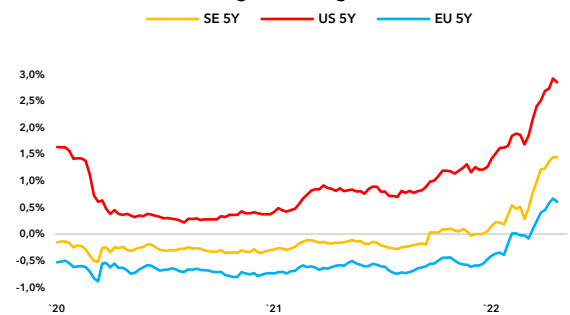
Vi har tidigare poängterat att baseffekten kommer att hålla tillbaka inflationen i höst, då jämförelsetalen blir högre, men det är oroande långt till augusti (då inflationen för första gången bröt 3,00%) och risken är att vi får se tvåsiffrig inflation innan dess och förväntat om en ännu snabbare ränte-ökningstakt. Risken är stor att det blir sämre innan det blir bättre.

Marknadsräntorna fortsatte att stiga kraftigt under april och femåriga svenska statsobligationer slutade månaden på 1,60% upp från 1,18% i slutet av mars. Även den amerikanska femåringen steg kraftigt från 2,47% till 3,00%. En växande oro är att BNP-tillväxten inte alls driver eller följer ränte- eller inflationsutvecklingen. Tillväxttalen för Q1 i Europa jämfört med Q4 är kring 0,3% vilket leder tankarna till att en stagflation är nära, speciellt om/när vi får se ett energiembargo mot Ryssland. Lösningen på detta är i teorin nära då ett slut på Ukrainarkriget och öppnade handelsvägar rimligen skulle minska en rad obalanser i handeln och dämpa det höga prisläget i energi och drivmedel. Återstår gör dock att se hur lönerörelserna utvecklas och vilken långvarig påverkan de högre priserna har på konsumtionen.

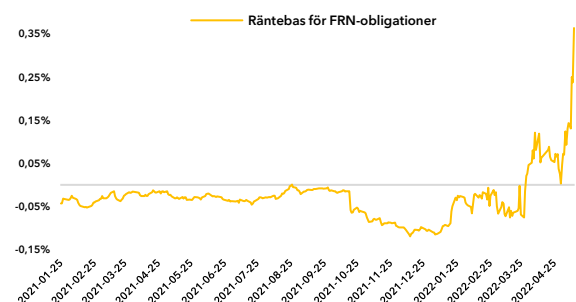
SDG-exponering %



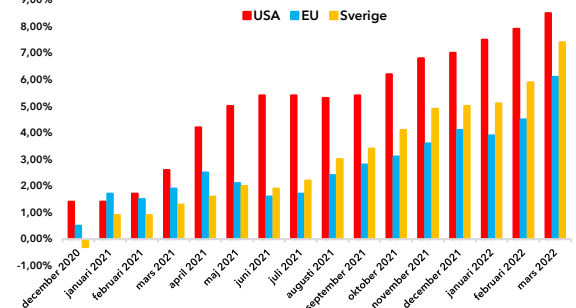
5-åriga statsobligationer



Stibor 3M



Inflation



Fondutveckling

Impactfonden - Klass A - steg under april med 0,81% hänförligt primärt till kursrörelser samt ackumulerade kuponger. Innehavet i Bayport Management's subordinerade sociala obligation stärktes under april med 5% då kurserna steg inför emittentens pågående refinansiering, vilket bidrog till avkastningen. Riksbankens reporäntehöjning den 28 april till 0,25% resulterade i att Stibor (se grafen första sidan) steg till 0,36% i slutet av april. Detta påverkade förvisso inte avkastningen under april men kommer framledes att höja den årliga kupongavkastningen med motsvarande kupongtillskott. De fortsatt stigande marknadsräntorna har pressat priserna på fastförentade obligationer vilket resulterat i att vårt jämförelseindex tappade kraftigt med 5,70% under april. Resultatet blev en kraftig överavkastning för Fondens räkning mot sitt gröna jämförelseindex. Som vi tidigare skrivit har Impactfonden endast 8,4% fastförentade obligationer i portföljen och ränterisken - risken att dessa värdepapper skall prisa ner pga den högre räntan - är därmed begränsad.

Aktiviteten i kreditmarknaden var relativt låg under april och Impactfonden deltog endast i en primärmarknadstransaktion då det Svensk-norska rederiet Wallenius Wilhemsen ASA emitterade en hållbarhetslänkad (SLB) senior obligation i norska kronor. Bolaget avser att reducera sina årliga koldioxidutsläpp från sin shipping-verksamhet med mer än 27,5% (2030 vis-à-vis 2019). Obligationen är femårig med kuponger på 4,25% + Nibor, som vid månadsskiftet var 1,27%. Wallenius Wilhemsen uttalade CO2-mål är föredömliga och föranleder Fonden att via finansiering stödja emittentens avsikter samtidigt som det inte ska bortses att innehavet också diversifierar portföljens sektorexponering.

Aker Horizons ASA - "A planet positive investment company"

Aker Horizons ASA är ett norskt investmentbolag som ska "bygga ledande företag som på ett meningsfullt sätt kan minska CO₂-utsläppen samtidigt som de skapar betydande värde över tiden". Aker Horizons är börsnoterat på Oslobörsen med ett börsvärde på 11,7 miljarder NOK och innehav företrädesvis i Aker Offshore Wind (51%), Aker Carbon Capture (42%), Mainstream Renewable Power (75%) och Aker Clean Hydrogen (77%). Därtill äger Aker Horizons via Sunrise Portfolio även SuperNode (50%) och Rainpower (100%) efter att Sunrise Portfolio under det första kvartalet sålde sitt 16,5% ägande i REC Silicon för 1,4 miljarder NOK till Hanwha Solutions. I slutet av mars investerade Mitsui Ltd EUR 575M i Mainstream Renewable Power. Genom sina portfölj-bolag har Aker Horizons 1 200 anställda i 18 länder och fem kontinenter.

Med vänlig hälsning,

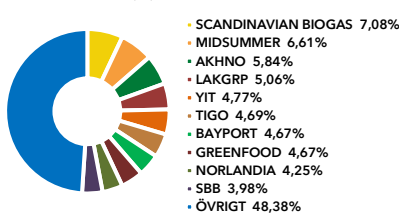
Impact-teamet

	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%
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%
Nettoavkastning fondstart %			0,71%	0,61%		-14,07%
Relativ avkastning fondstart %			13,36%			

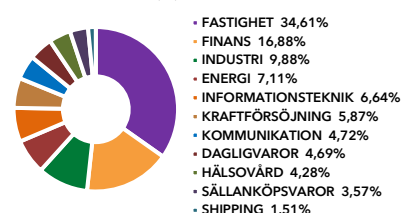
Avkastning - April 2022

Impactfonden, Klass A (%)	0,81
Solactive Green Bond Index (%)	-5,70
Yield (%)	7,46
Kreditduration (år)	2,84
Fondförmögenhet (mkr)	109,23

STÖRSTA INNEHAV (%)



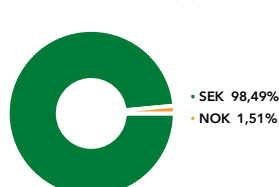
SEKTÖRFÖRDELNING (%)



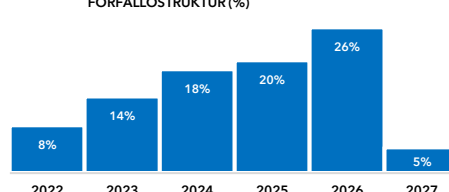
Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	0,47
Solactive Green Bond Index (%)	-13,73
Relativ avkastning (%)	13,26

NETTOEXPONERING VALUTA (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	0,71
Solactive Green Bond Index (%)	-14,07
Relativ avkastning (%)	13,36

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 tillgängliga 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.