



IMPACTFONDEN

mars 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 och möjliggör att Fonden kan följa PRI:s (Principles for Responsible Investment) sex ambitionsprinciper.



Hållbarhet

Temperaturen nådde under mars en rekordhög nivå på -11,8 C vid Concordia station, Antarktis, mer än 40 C över det normala. Under mars kalvade en del av Wilkes Land i Antarktis när Conger-hyllan, stor som Rom (50 km lång och 20 km bred), bröts av enligt US National Ice Center. I Europa har Italien haft en av sina torraste vintrar på 65 åren med nederbörd 80% lägre än säsongsgenomsnittet vilket resulterat i införandet av böter för slöseri med vatten.

Enligt 25 icke-statliga organisationer måste EU stoppa all olje- och gasimport från Ryssland för att förhindra en indirekt finansiering av Rysslands invasion i Ukraina. Enligt tankesmedjan Bruegel betalar EU cirka 1 miljard euro per dag till Ryssland för naturgas och olja. Den 3 mars lade IEA fram en tiopunktsplan för Europa för att lämna rysk gas, inklusive uppmaningen att inte förnya Gazprom-kontrakten vilket skulle minska den ryska gasimporten med långt över hälften. Enligt EONGn.DE skulle Tyskland behöva tre år för att organisera alternativa gasleveranser för att bli oberoende av gas från Ryssland. Förenade Arabemiratens energiminister går ännu längre och säger att rysk olja behövs av energimarknaderna och ingen producent kan ersätta produktionen. I ett försök att stärka den ryska valuta sa Putin den 23 mars att Ryssland skulle börja sälja gas till "ovänliga" länder, inklusive de 27 EU-medlemmarna, med betalning i rubel. Representant för ENI i Italien vägrade med kommentar att "det inte står i kontraktet". Fortsättning följer.

Global ekonomi

Som en följd av den rekordhöga inflationen i USA (7,9% i februari yoy) höjde FED som väntat styrräntan vid mötet den 16 mars. Höjningen på 0,25% var lägre än förväntat men samtidigt öppnade FED för att kunna höja räntan vid varje kvarvarande sju FOMC-möten i år. Detta skulle sammantaget kunna resultera i att den amerikanska styrränta är 2% vid årsskiftet. Utöver räntehöjningar avser FED även att avsluta återinvesteringarna av statsobligationer vilket sammantaget ska bidra till att inflationen - som nu är den högst sedan 1982 - kommer ner mot 2%. Viktigt att komma ihåg är att baseffekten, den jämförande inflationen för 2021, var relativt låg i USA även under mars 2021 (2,6%) vilket riskerar att generera ytterligare en hög inflationssiffra när mars-statistiken presenteras den 12 april. Det är först i april som jämförelsetalet (4,2%) börjar bli högre vilket kommer att balansera ökningstalen.

Även i Sverige föranledde hög inflationen i februari på 4,5% Riksbanken att vakna till liv och riksbankschefen Stefan Ingves passade på att informera marknaden att man får "räkna om och det innebär rimligtvis att räntehöjningarna kommer tidigare". Detta uttalande, i kontrast till protokollet per den 10 februari där man sa att reporäntan inte skulle höjas förrän under andra halvåret 2024, bidrog till att stärka den svenska kronan mot dollarn och euro samt obligationsräntorna att fortsätta att stiga till nivåer vi inte sett sedan 2014 avseende den svenska 5-åringen.

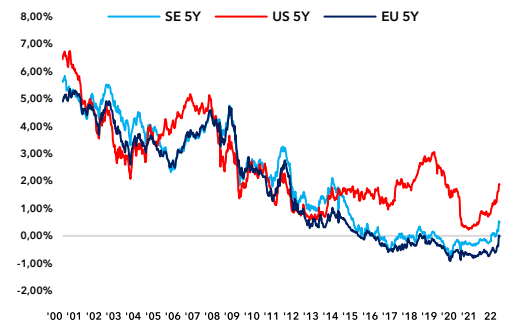
Höga inflationsutfall och höjda styrräntor i flera länder, däribland Norge vars Folioränta höjdes den 24 mars från 0,5% till 0,75%, har gjort att förväntningarna på den svenska Riksbanken nu är att en höjning av reporäntan sker redan i vår och sedan ytterligare minst en gång i höst och i vinter. Inflation och hökaktiga centralbanker har kraftigt höjt yelden (räntan) på obligationer.

Hur långt kan ränta komma att höjas?

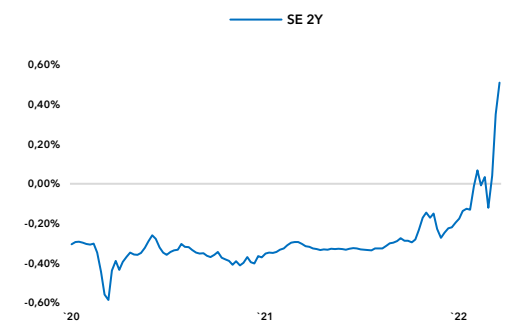
Den Norska riksbanken guidade efter sin tredje höjning av Folioräntan på kort tid den 24 mars att man emotser ytterligare två höjningar i år, till 1,25% och att folioräntan beräknas ligga på 2,5% i slutet av 2023 för att därefter plana ut. I Sverige handlas FRA-kontrakten till 1,2% i slutet av året vilket indikerar en höjning av Reporäntan med 1% fördelat till en höjning om 0,25% innan sommaren och därefter höjningar av 0,75% under hösten. Räntekontrakten visar på en utplanning först vid nivåer kring 2,2% i slutet av 2023, dvs i linje med Norge.

Huruvida räntan stannar kring 2-2,5% de närmaste två åren beror givetvis på om inflationen mattas av. Den 30 mars presenterade Spanien en preliminär inflationssiffra för mars på 9,8%, förväntan var på 8,0%, vilket vida överskrider snittet på 1,5% mellan 2010 - 2020. Även Tysklands presenterade en hög preliminär inflation på 7,3% (40-årshögst) för mars, även den över förväntan på 6,7%. Tveklöst sätter dessa siffror ytterligare tryck uppåt på räntorna.

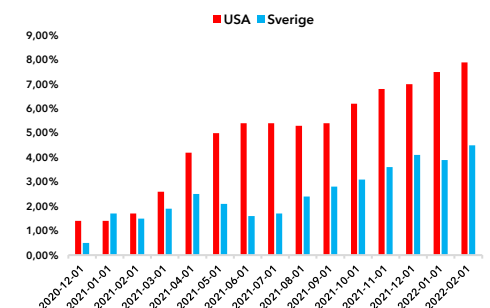
5-åriga statsobligationer



Svensk statsobligation 2-årig



Inflation





Fondutveckling

Impactfonden - klass A - steg under mars med 0,15% hänförligt till kurs-, marknads-, och valutarörelser samt ackumulerade kuponger. Generellt har krigsutvecklingen haft en mycket negativ påverkan på kreditmarknaden med kraftigt stigande marknadsräntor vilket pressat värdet på vårt jämförelseindex, som till betydande del består av fastförräntade värdepapper. Impactfonden har endast 8,4% fastförräntade obligationer i portföljen och då dessa har korta löptider är ränterisken nästan försumbar. Inga prisrörelser i portföljen kan hänföras till negativa bolagshändelser, däremot har flera obligationer stigit i pris till följd av bolagsaffärer som i fallet med tex Aker Horizon. Mitsui Ltd investerade i slutet av mars EUR 575M i Aker Horizons db Mainstream Renewable Power och den 30 mars meddelade Aker Horizon att man sålt db Rainpower Holding AC till Aker Solution för NOK 100M samt att man avser att samgå med Aker Offshore Wind och Aker Clean Hydrogen. Priset på Aker Horizons obligation, vilken är fondens tredje största innehav, steg under mars med 4,4% utöver att innehavet betalar årliga kuponger på 3,25% + Nibor. Behjälpt av rörelsen i Aker Horizon överavkastade Impactfondens A-klass sitt jämförelse-index under mars med hela 3,66%. Den prestationsbaserad ersättningen beräknas på den faktiska avkastningen som var 0,15% och inget annat. Därtill skall fondens NAV överstiga tidigare högstanivåer, vilket den inte gör, varför endast den fasta förvaltningsavgiften utgått under mars.

Initialt ökade spreadarna mellan High Yield (företagsobligationer med lägre rating) och Investment Grade (företagsobligationer med högre rating) under mars från 3,79% till 4,20% för att sedan tighas ihop och avsluta månaden under 3,40%. Den rörelse, även om den är temporär, indikerar på en minskad risk i räntemarknaden vilket framledes är till fördel för fonden.

Midsummer - en ledande producent av tunnfilmssolceller

Solenergi-bolaget Midsummer är ett svenskt solenergiföretag som installerar diskreta solcellstak tillverkade i Sverige med 90 % lägre koldioxidavtryck än traditionella solpaneler. Midsummer äger hela värdekedjan från utveckling och produktion. Under varumärket Midsummer Machinery levereras produktionssystem för flexibla tunnfilmssolceller. Midsummer är börsnoterat på First North Premier med ett börsvärde på 850 MSEK. Midsummer är Impactfondens näst största innehav med en exponering på 6,4%. Investeringen gjordes i samband med att Midsummer erhöll 130 MSEK i nytt kapital genom inlösen av teckningsoptioner. Obligationen i Midsummer förfaller i april 2023 och betalar 8,50% i årliga kuponger + Stibor. Obligationen är Senior Unsecured och grön enligt Sustainalytics. Under mars har Midsummer fått en order på tunnfilmceller från ett dotterbolag i Italien på 103 MKR vilket stärker investeringscasen.

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%
Nettoavkastning fondstart %			-0,10%	-0,18%		-9,74%
Relativ avkastning fondstart %			9,64%	9,56%		

Nyckeltal - 25 mars 2022

NAV (Klass A)	99,90
Yield (%)	7,51
Kreditduration (år)	2,83
Fondförmögenhet (mkr)	107,82

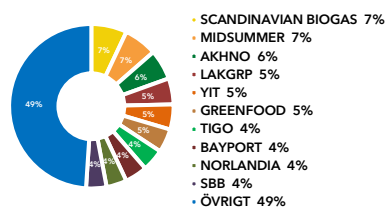
Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-0,35
Solactive Green Bond Index (%)	-8,98
Relativ avkastning (%)	8,63

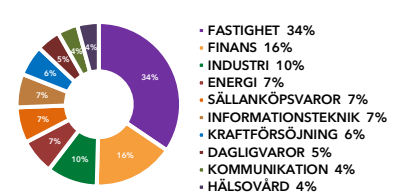
Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-0,10
Solactive Green Bond Index (%)	-9,74
Relativ avkastning (%)	9,64

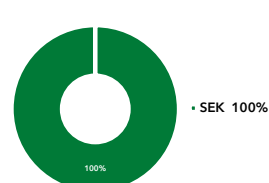
STÖRSTA INNEHAV (%)



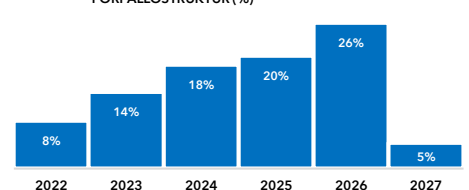
SEKTORFÖRDELNING (%)



NETTOEXPONERING VALUTA (%)



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, 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.