

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSBREV - DECEMBER 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

Impactfonden har under 2022 i huvudsak varit investerad i gröna obligationer (74%) emitterade av företag verksamma inom byggnation och förvaltning av hållbara bostäder (42%) och emittenter vilka producerar gröna drivmedel (20%) såsom solenergi, vindkraft, biobränsle samt emittenter verksamma inom social service (16%) och bostäder med social omvårdnad (6%). Resterande delar av portföljen har varit investerad i grön konsumtion (5%), vatten (4%), och hållbar; byggnation (4%), industri (1%) och transport (1%).

Avseende de gröna investeringarna har huvudinnehaven under 2022 varit Scandinavian Biogas, Midsummer, Greenfood och Aker Horizon. Vi ser fram emot att komplettera listan med fler emittenter vars verksamheter syftar till att producera gröna drivmedel under 2023.

### 2022

Kreditåret 2022 kommer att bli ihågkommit som året då inflationen översteg 10% och Riksbanken - trots indikation den 9 februari att hålla styrräntan vid 0% fram till andra halvåret 2024 - började höja styrräntan redan i slutet av april för att avsluta året vid 2,5%. 2022 blir trots denna utveckling ett år då inflations- och ränterisker överskuggades av politiska risker efter krigsutbrottet den 24 februari då ryska trupper från fyra angreppspunkter attackerade Ukraina. Krigets (война) påföljder såväl de uppenbart humanitära och materiella som konsekvenserna på stigande energi- och råvarupriser är både fruktansvärda och svåröverskådliga. Lägg därtill den politiska risken att Putin verkar kunna göra vad som helst. Och när som helst. Påverkat av höjda riskpremier (osäkerhet om inflation, ränta och komponentbrist samt den politiska risken) är det inte märkligt att aktiemarknaderna backat kraftigt under 2022 (S&P - 20%, Nasdaq -33%) vilket även direkt påverkats av stigande räntor (svensk 5-åring från 0,06% till 2,45% och europeisk 5-åring från -0,45% till 2,45% under 2022) vilket fått räntefonder att tappa kraftigt.

När detta skrivs har inflationstakten i USA mattats av under fem påföljande månader från en topp i juni på 9,1%. I Sverige syns inga tecken på prisnedgångar med KPI (yoy) på 11,5% för november även om inflationen i Europa under samma månad sökte sig marginellt ner mot 10,0% från 10,7% i oktober. Grundtesen i marknaden är nu att inflationen ska sjunka under 2023 men den förväntade avmattningstakten har den senaste månaden minskat som en konsekvens av uttalanden från de större riksbankerna. FED tror att inflationstakten minskar med 2,5%-enheter under 2023, ECB tror att den minskar med 2,1%-enhet, den svenska Riksbanken tror den minskar med 1,9%-enheter och KI tror att inflation minskar 2,2%-enheter. Detta är relativt modesta minskningar eftersom BNP väntas gå från 3,4% tillväxt i Europa 2022 till 0,5% för 2023. I Sverige är förväntan från 2,7% 2022 ner till -1,0% 2023 och i USA väntas BNP ligga kvar på 0,5% även för 2023.

### 2023

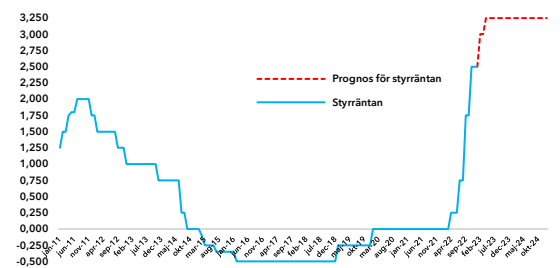
Marknaden tror att BNP minskar med 1,0% i Sverige nästa år och att inflationen går ner mindre än tidigare beräknat, vilket förskjuter väntade styrräntesänkningar till hösten 2023. Styrräntan i Sverige beräknas toppa kring 3,25% under våren (idag 2,5%) vilket kommer göra det svårt att hitta även rörliga bolån under 4,0% i vår. Vår sammantagna uppfattning är att riskerna under våren baseras på om inflationen blir mer utdragen än väntat, att räntorna biter sig fast på högre nivåer och tillgångspriser (bostäder, aktier och andra tillgångar) justeras ner ytterligare. Ska vi lyfta fram något specifikt att hålla utkik efter så är det lönerörelsen där allt över 4% löneökningar riskerar att bibehålla inflationstakten på en hög nivå.

### Impact Credit Opportunity Fund andelsklass A

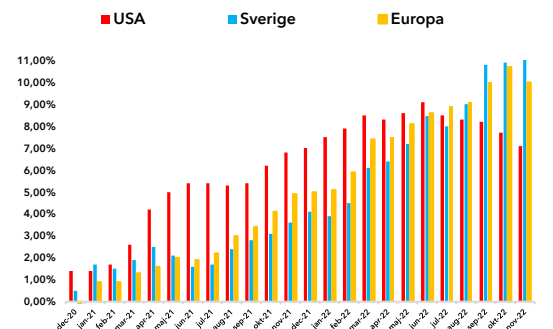


Källa: Morningstar kategori: Ränte - SEK obligationer, flexibel, högrisk

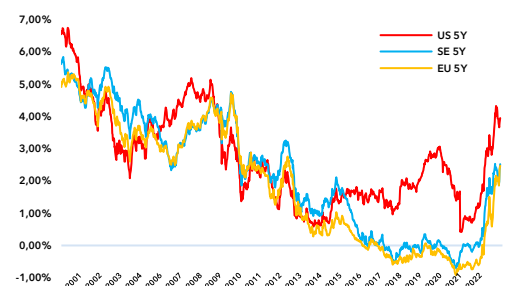
### Riksbankens styrränta



### Inflation



### 5-åriga statsobligationer



## Fondutveckling

Impactfonden - Klass A - steg under december med 0,35%\* hänförligt till stigande priser på obligationsmarknaden men främst upplupna och erhållna kupongutbetalningar från fondens obligationsinnehav. Fondavkastningen under helåret 2022 stannade på -3,64% vilket främst är hänförligt till stigande räntor vilket generellt pressar obligationspriserna men även ökar kreditrisken då emittenterna får högre räntekostnader och därtill osäkerhet kring refinansieringsvillkor. Just osäkerheten kring refinansiering av utestående obligationslån har pressat svenska fastighetsbolag och då speciellt de med hybrida obligationer. En hybrid obligation har en villkorad konstruktion som ger emittenten möjlighet att skjuta på inlösen. En hybrid obligation har av den anledningen en lång teoretisk löptid vilket medför att lånet kan klassificeras som eget kapital mot framför allt ratinginstitut.

De kraftigt stigande räntorna under slutet av 2022 har påverkat priserna på fast förräntade obligationer i störst utsträckning. Denna typer av traditionella obligationer är de absolut mest vanliga och omfattar alla typer av emittenter även om det i Norden är vanligt att framför allt High Yield emittenter ger ut obligationer med rörliga kuponger (FRN-lån). Impactfondens jämförelseindex (Solactive Green Bond Index) är ett internationellt sammansatt index över gröna obligationer vilka generellt är fast förräntade. Indexet sjönk under 2022 med hela 21% vilket också är synonymt med att europeiska Corporate Bond index tappade drygt 20% under 2022 medan European High Yield index tappade kring 10%. Impactfonden har 87% exponering mot obligationer med rörlig kupongräntor. Fondens valutaexponering är fullhedgad.

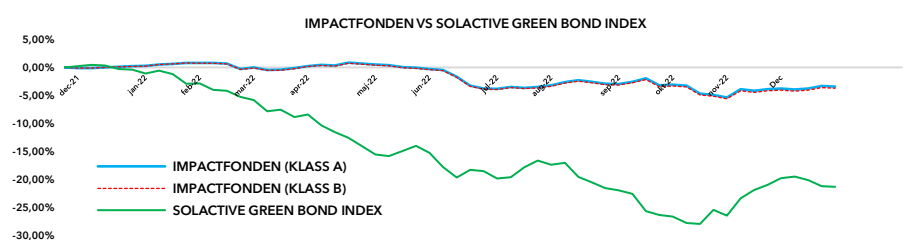
\*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för december månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 2:a och fredagen den 30:e december.

Med vänlig hälsning,  
Impact-teamet

	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%
<b>December 2022</b>	<b>96,60</b>	<b>96,29</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,33%</b>	<b>847,50</b>	<b>-1,94%</b>
Nettoavkastning fondstart %			-3,40%	-3,71%		-21,32%
Relativ avkastning fondstart %			17,92%	17,61%		

### Avkastning - december 2022

Impactfonden, Klass A (%)	0,35
Solactive Green Bond Index (%)	-1,94
Yield (%)	12,01
Kreditduration (år)	2,22
Fondförmögenhet (mkr)	62,19



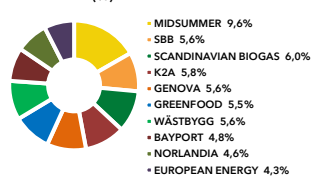
### Avkastning - sedan årsskiftet 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-3,64
Solactive Green Bond Index (%)	-21,02
Relativ avkastning (%)	17,38

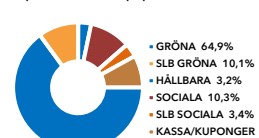
### Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-3,40
Solactive Green Bond Index (%)	-21,32
Relativ avkastning (%)	17,92

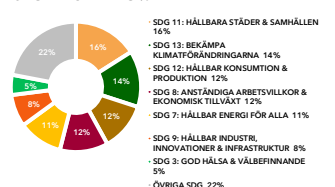
#### 10 STÖRSTA INNEHAV (%)



#### 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. Faktblad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser finns att hämta på fondbolagets hemsida: [www.ise.com/funds](http://www.ise.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 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.