

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSREVE - JULI 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) ambitionsprinciper.

### Hållbarhet

I USA är en överenskommelse på väg vilken - om den röstas igenom i senaten - kan komma att omfatta 370 mdr USD för att bekämpa klimatförändringar och minska utsläppen av växthusgaser med cirka 40% till slutet av decenniet. Utgiftspaketet är omfattande och innehåller bland annat skattelättnader för rena energikällor och avgifter för metanutsläpp men också 850 MUSD i bidrag, lån och andra incitament under de kommande fem åren för att övervaka, fånga och rapportera metanutsläpp. Paketet omfattar fortsatta skattelättnader på 7 500 USD vid inköp av nya "rena bilar" och 4 000 USD för köp av begagnade "rena bilar" samt ett pristak för nya bilar som omfattas av skattelättnaderna. Paketet omfattar även en lånefacilitet på upp till totalt 20 mdr USD för att bygga nya anläggningar för tillverkning av rena fordon. En konkret åtgärd är att US Postal Service föreslås köpa utsläppsfria postbilar för 3 mdr USD.

Paketet innehåller en produktionsskattekredit på totalt 60 mdr USD direkt till företag som är involverade i tillverkning av ren energi, enligt Height Securities LLC, och cirka 10 mdr USD för att bygga tillverkningsanläggningar för ren teknik. I avtalet förlängs också en skattelättnad på 1 mdr USD för biodiesel och förnybar diesel fram till 2024, plus andra alternativa bränsle- och bibränslekrediter och en ny kredit för hållbart flygbränsle. Vidare innehåller paketet en "Grön Bank" som via lån ska finansiera upp till 27 mdr USD i utsläppsfri teknik.

Men paketet innehåller också ett mandat för mer olje- och gasleasing och en försäljning av borrhättigheter i mexikanska golfen och Alaska vilket potentiellt skulle begränsa Biden-administrationens förmåga att begränsa utvecklingen av fossila bränslen på federal mark, således en stor eftergift.

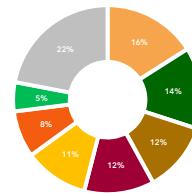
### Kreditmarknaden

Den skenande inflationen, som i juni var 8,5% i Sverige och i juli var 8,9% i Europa, fortsätter att vara den stora osäkerhetsfaktorn i både kredit- och aktiemarknaden och ökar både direkt och indirekt volatiliteten i marknaderna. IMF tror nu att den globala inflationen kommer att hamna på 8,3% för helåret 2022 vilket är en upprevidering från 6,9% medan Riksbanken i Sverige tror att den svenska inflationen landar på 7,6% mot tidigare 6,0%. Detta är med bred marginal den högsta inflationen som Sverige haft på 30 år och kommer föranleda fortsatta räntehöjningar under hösten.

Vi har under våren skrivit att inflationen i Europa kommer stiga fram till i höst pga att jämförelsetalen är låga. Lägg därtill att nyligen genomförda räntehöjningar tar tid att få full effekt. Det som dock talar emot en lägre inflationstakt under hösten är de pågående underhållsarbena av gasledningen North Stream 1 som nu endast levererar 20% av sin gaskapacitet till Europa. Ett minskat utbud av gas riskerar att ytterligare öka energipriserna vilket kommer att driva på inflationen ytterligare och även indirekt påverka priset på varor och tjänster där naturgas utgör en insatsvara.

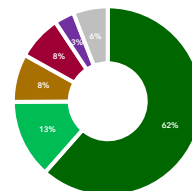
Den amerikanska riksbanken (FED) höjde den 27 juli sin styrränta med 0,75% till intervallet 2,25% till 2,50% för att stävja inflationen som i slutet av juni var 9,1%. Kreditmarknadens förväntningar är just nu att FED höjer räntan även i september med 0,75% och att räntan i slutet av året kommer att vara 3,25% till 3,50%. Den amerikanska inflationen ligger förenklad sex månader före den europeiska och FED ligger drygt fyra månader före ECB och den svenska riksbanken avseende räntehöjningar. Lägg därtill att USA inte är beroende av rysk gas så kan vi rimligen dra slutsatsen att inflationen i USA kommer att sjunka innan den gör detsamma i Europa.

Sedan mitten av juni har marknadsräntorna, med få undantag, sjunkit och i många fall kraftigt. Ett exempel är europeisk femåring som gått från 1,60% ner till 0,67% under sex veckor. I USA har den femåringa statsobligationen gått från sin högsta notering vid 3,60% sedan 2008 i mitten av juni till 2,90% i utgången av juli. En förklaring till denna räntenedgång kan finnas i att marknaden på allvar börjar oro sig för den konjunkturnedgång som tveklöst kommer bli resultatet av hög inflation och högre räntor samt lägre fastighets- och finansiella tillgångspriser bland mycket annat. Det är en obehaglig kombination av marknadsföreteelser som får riksbank och institut världen över att skruva ner sina BNP-utsikter, vilket återspeglas i att IMF justerat ner sina utsikter för global BNP 2022 till 3,2% från tidigare 3,6% och till 2,9% för 2023 från tidigare 3,6%.



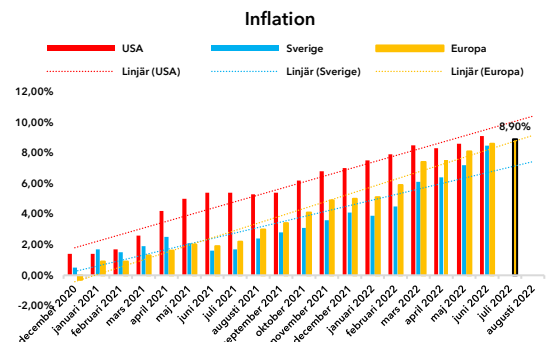
SDG-exponering %

- SDG 11: HÅLLBARA STÄDER & SAMHÄLLEN 16%
- SDG 13: BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGARNA 14%
- SDG 12: HÅLLBAR KONSUMTION & PRODUKTION 12%
- SDG 8: ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR & EKONOMISK TILLVÄXT 12%
- SDG 7: HÅLLBAR ENERGI FÖR ALLA 11%
- SDG 9: HÅLLBAR INDUSTRI, INNOVATIONER & INFRASTRUKTUR 8%
- SDG 3: GOD HÄLSA & VÄLBEFINNANDE 5%
- ÖVRIGA SDG 22%



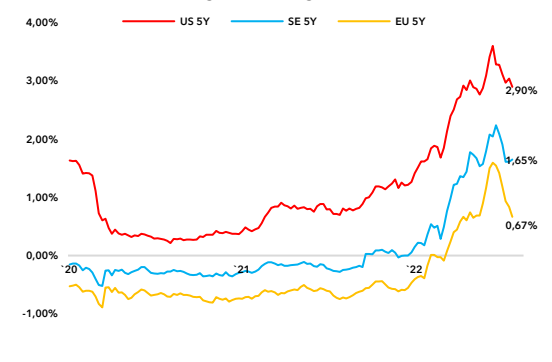
ICMA-exponering %

- GRÖNA 62%
- SLB GRÖNA 13%
- HÅLLBARA 8%
- SOCIALA 8%
- SLB SOCIALA 3%
- KASSA + KUPONGER 6%

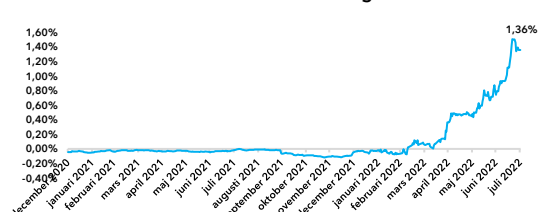


Inflation

### 5-åringa statsobligationer



### Stibor - Räntebas för FRN-obligationer



## Fondutveckling

Impactfonden (Klass A) steg under juli\* med 0,27% hänförligt till en kombination av upplupna kuponger och marginellt svagare obligationspriser. Marknadsräntorna sjönk kraftigt i Europa under juli, framförallt på lite längre löptider, vilket stärkte vårt jämförelseindex med 2,30% under juli. Kreditspreadarna började gå ihop under slutet av juli, från att som mest ha handlats +626 bps, vilket bara är cirka 80 bps från rekordet i mars 2020. Återgången ner till 509 bps ger en indikation och en förhoppning om att kreditmarknaden skall börja normaliseras, även om det är långt kvar ner till +250 bps där det historiska genomsnittet ligger. Lägre kreditspreadar är synonymt med högre obligationspriser vilket är synonymt med ett högre NAV i Impactfonden.

Fondavkastningen under juli skall ses som en indikation på att de mycket stora kreditspreadarna, vilka framför allt pressat kreditmarknaden under juni, har börjat minska. Till detta skall adderas att referensräntorna, Stibor och Nibor, både stiger kraftigt till följd av höjda riksbanksräntor vilket gör att portföljens kuponger stiger vis-à-vis. Vid utgången av juli handlades Stibor 3mån till 1,355% att jämför den 0,802% månaden innan och -0,05% vid årsskiftet. Då Impactfonden har 83% av sina innehav i FRN-obligationer vars kupongen styrs av framförallt Stibor 3mån, indikerar detta en ökad framåtblickande årlig fondavkastning med drygt 1,40% jämfört med vid årsskiftet. \*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för juli månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 1 juli och fredagen den 29 juli.

## Lakers - Vattenrening i miljardklassen

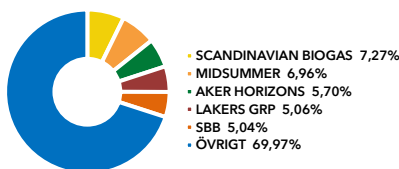
Lakers Group AB är ett ledande VA-företag med fokus på pumpteknik och eftermarknadsservice. Lakers är verksamma främst i Norden men även i Tyskland och Storbritannien och hade under 2021 intäkter på 700 MSEK och ett EBITDA-resultat på 88 MSEK. Den 9 juni 2021 emitterade Lakers en säkerställd hållbarhetslänkad obligation om NOK 950m-obligation med kupong på 3mån Nibor +5,5%. Obligationen är länkad mot mål att minska Lakers koldioxidutsläpp med 25% annars måste Lakers betala 0,5% extra vid förfall. Under 2021 förvärvade börsnoterade Vestum AB (börsvärde 5,8 mdr kr) Lakers vilket minskade kreditrisken då Lakers, som del av Vestum-gruppen, omfattas av en cross-default-klausul vilket innebär att Vestum måste betala Lakers skuld, om det behövs. Då Vestum har en egen obligation med kupong på 3mån Stibor +4,15% är det rimligt att anta att Lakers refinansierar sin obligation redan i juni 2023 till kurs 102,87 på grund av den högre kupongen och en restriktivare obligationsdokumentation.

	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%
<b>Juli 2022</b>	<b>96,52</b>	<b>96,36</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,24%</b>	<b>898,13</b>	<b>2,30%</b>
Nettoavkastning fondstart %			-3,48%	-3,64%		-16,20%
Relativ avkastning fondstart %			12,73%	12,57%		

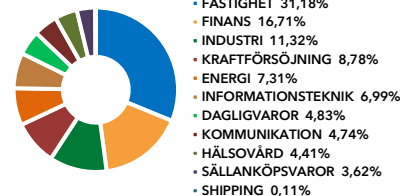
## Avkastning - Juli 2022

Impactfonden, Klass A (%)	0,27
Solactive Green Bond Index (%)	2,30
Yield (%)	8,71
Kreditduration (år)	2,68
Fondförmögenhet (mkr)	105,60

STÖRSTA INNEHAV (%)



SEKTÖRFÖRDELNING (%)



## Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-3,71
Solactive Green Bond Index (%)	-16,30
Relativ avkastning (%)	12,59

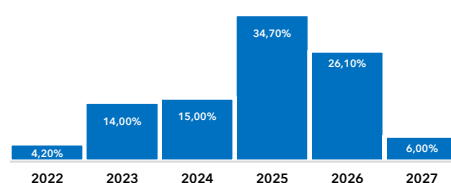
NETTOEXPONERING VALUTA (%)



## Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-3,48
Solactive Green Bond Index (%)	-16,20
Relativ avkastning (%)	12,73

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. Faktatablåd, 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.