

IMPACTFONDEN

MÅNADSBREV - MARS 2023

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

Under mars släppte den mellanstatliga panelen för klimatförändringar (IPCC) den sista delen av sin klimatbedömningsrapport. Enligt IPCC krävs stora, snabba och varaktiga minskningar av växthusgasutsläppen inom alla sektorer för att hålla uppvärmningen till 1,5°C över förindustriella nivåer. En positiv nyhet är att utsläppen som regleras av EU:s koldioxidmarknad från kraft- och industrisektorerna minskade med 1,2 - 1,6 procent förra året, enligt preliminära uppgifter från EU.

Tysklands styrande koalition planerar att kräva att den privata och offentliga sektorn minskar energiförbrukningen med 26,5 procent till 2030 jämfört med 2008, enligt ett lagförslag som publicerats av Reuters. I lagförslaget fastställs också icke-bindande minskningsmål på 39 procent fram till 2040 och 45 procent till 2045.

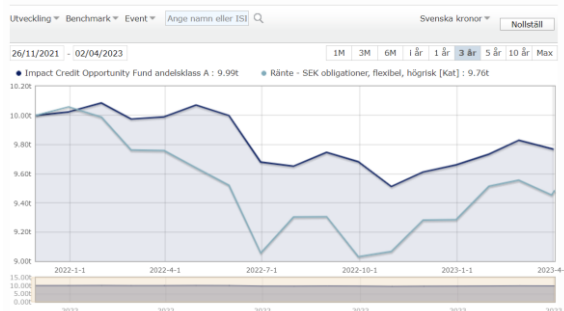
EU antog under mars en lag kring bränslen i sjöfartssektor, FuelEU Maritime, med mål om minskade klimatutsläpp i sjöfartssektorn motsvarande 2 procent till 2025, 6 procent till 2030, 14,5 procent till 2035, 31 procent till 2040, 62 procent till 2045 samt 80 procent till 2050. EU-länderna och Europaparlamentet enades också under mars om ett mål att EU:s 27 medlemsländer 2030 ska utvinna 42,5 procent av sin energi från förnybara källor som vind och sol. EU-länderna enades också om att söka ett lagligt alternativ för att stoppa ryska företag som skickar flytande naturgas till EU-länder.

Kreditmarknaden

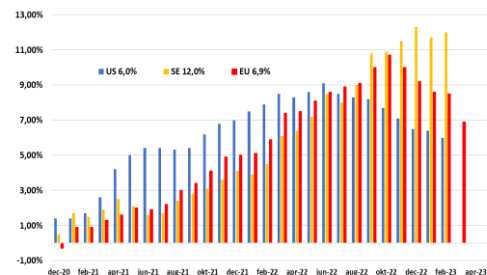
Under mars har tre extraordinära händelser inträffat med stark påverkan på både aktie- och räntemarknaden. UBS övertagandet av Credit Suisse för 3,3 miljarder USD och en total nedskrivning av Credit Suisse AT1-obligationer (ca. 17 miljarder USD) är tveklöst händelse nummer 1 (#1). Att två relativt stora amerikanska banker, Silicon Valley Bank och Signature Bank och därtill en mindre (Silvergate Bank) gått omkull till följd av att man värderat sina "säkra" innehav i statspapper enligt Mark-to-Maturity (förfallokurs) är #2. #3 är den kraftiga räntenedgången i amerikanska statspapper där US 5Y gått ner från 4,18 procent till 3,58 procent och US 2Y från 4,84 procent till 4,03 procent, som blivit en konsekvens av att bankerna gått omkull och att den amerikanska riksbanken nu väntas vara mer återhållsam med vårens väntade räntehöjningar.

Affären mellan UBS och Credit Suisse samt den Schweiziska Riksbankens nedskrivning av Credit Suisse AT1-obligation pressade priserna på europeiska bankaktier under mars där Deutsche Banks aktie tappat 18 procent. En viktig skillnad nu jämfört med finanskrisen 2008/2009 är all den reglering som tillkommit sedan finanskrisen. Den svenska banksektorn är för övrigt synnerligen välmående, med hög avkastning på eget kapital och välkapitaliserad. Att betydligt högre räntor får konsekvenser är naturligt, men att alla insatser som gjorts sedan 2008/2009 för att säkra banksystemet skulle vara förgäves anser vi är osannolikt. Att även svenska AT1-obligationer handlats ned under mars anser vi vara en följd av marknadsrisk och inte specifikt en svensk bankrisk. Detta anser vi öppnar för riskjusterat hög avkastning med möjlighet att välja kring ett brett utbud av banker och call-datum. Även om Impactfonden inte är exponerad mot banker gör detta att priser och yielder påverkas även på andra obligationer.

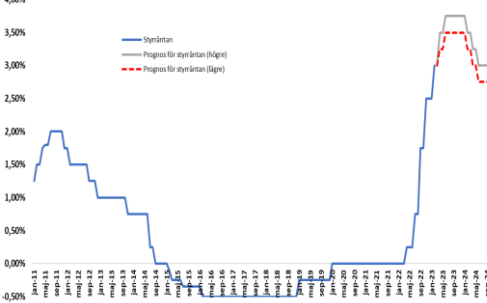
Impact Credit Opportunity Fund andelsklass A



Inflation (KPI)



Riksbankens styrränta



5-åriga statsobligationer



Fondutveckling

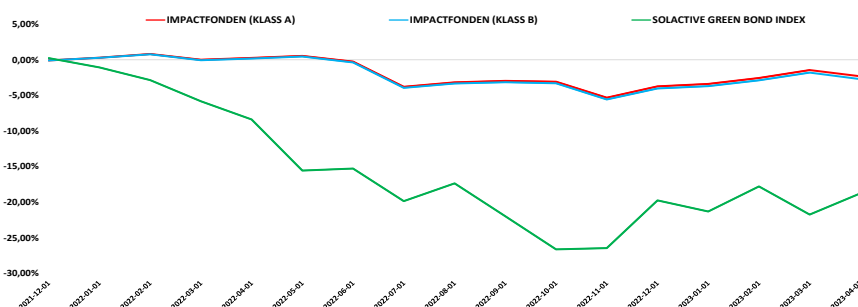
Impactfonden - Klass A - sjönk under mars med 0,90 procent* och har under det första kvartalet avkastat 1,11 procent. Fondens har en 32,8 procents exponering mot fastighetsemitterer vilka är under fortsatt press men som också erbjuder en kraftig värdestegring så snart den svenska och europeiska riksbanken flyttar fokus från pågående räntehöjningsfas till en neutral fas. Snart nog samtliga fastighetsbolag i Sverige arbetar för att minska sin belåning och säkerställa finansiering av utestående skuld. Varje steg i dessa processer bevakas av kreditmarknaden och resulterar i korta värdestegringar på emittentens obligationspriser. På grund av att flertalet fastighetsemitterer har hög belåning (~50%) är denna kreditansättning en arbetsam process som kommer att ta stora delar av 2023 men som hittills har överraskat på uppsidan med framgångsrika emissionen och transaktioner. Som en följd av riskaversion i fastighetssektorn har Impactfonden vid utgången av mars en portfölj-yield på 10,9 procent med en exponering på 90 procent mot obligationer med rörligt kupongränta och kassa.

*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för mars utgörs av förändringen i NAV fredagen den 3:e mars och fredagen den 31 mars.

	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%
December 2022	96,60	96,29	0,35%	0,33%	847,50	-1,94%
Januari 2023	97,34	97,02	0,77%	0,76%	880,44	3,89%
Februari 2023	98,56	98,19	1,25%	1,21%	842,88	-4,27%
Mars 2023	97,67	97,28	-0,90%	-0,93%	875,08	3,82%
Nettoavkastning fondstart %			-2,33%	-2,72		-18,76%
Relativ avkastning fondstart %			16,43%	16,04%		

Avkastning - mars 2023

Impactfonden, Klass A (%)	-0,90
Solactive Green Bond Index (%)	3,82
Yield (%)	10,91
Kreditduration (år)	2,11
Fondförmögenhet (mkr)	60,60



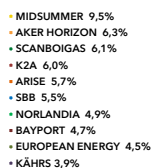
Avkastning - sedan årsskiftet 2023

Impactfonden, Klass A (%)	1,11
Solactive Green Bond Index (%)	-0,55
Relativ avkastning (%)	3,25

Avkastning - sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-2,33
Solactive Green Bond Index (%)	-18,76
Relativ avkastning (%)	16,43

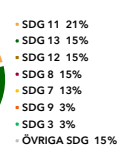
10 STÖRSTA INNEHAV (%)



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. 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.