



IMPACTFONDEN Januari 2022

Impactfonden

Impactfonden är en högräntefond som endast 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. Emittenten och investeringen har därefter genomgått vår investeringsprocess vars syfte är att granska att avsikten med finansieringen inte bryter mot några av FN:s 17 globala mål (SDGs). Fonden prioriterar investeringar i emittenter vars projekt bl.a. ska: begränsa klimatförändringar (SDG 13), nå energieffektivitet (SDG 7), premiera innovativa lösningar och miljöprestanda (SDG 9, 11, 12, 13) samt främja socialt välbefinnande och jämlikheter (SDG 3, 8).

Hållbarhet

Stigande energipriser och de ökande geopolitiska spänningarna mellan Ryssland och Ukraina har belyst EUs behov av säker och lokal försörjning av förnybar energi tillika en minskad gasförbrukning. Över 40% av gasen som EU importerar används för uppvärmning och en tredjedel av de europeiska bostäderna använder gas för uppvärmning enligt Financial Times. Att minska energibehovet genom bättre isolerade hem och påskynda användningen av förnybar uppvärmning är inte bara en av Impactfondens premierade SDGer utan även ett prioriterat mål för hela EU.

EU:s expertråd kring regler för gröna investeringar kommer enligt Reuters att varna Bryssel för att gå vidare med utkastet att beteckna gas- och kärnenergi som hållbara. Experterna menar att detta skulle skapa en grön märkning av investeringar som inte bidrar till att bekämpa klimatförändringarna. Trots högljud kritik kommer förslaget säkerligen att godkännas eftersom det krävs en supermajoritet av medlemsstater/parlamentsledamöterna för att förkasta det.

Under 2021 returnerades produkter för 760 miljarder USD i den amerikanska detaljhandeln vilket innebar en ökning från 10,6% 2020 till 16,6% 2021 (National Retail Federation). Dessa enorma mängder oönskade inköp skapar både ett ekonomiskt men också ett miljömässigt problem för producenter och distributörer.

Global ekonomi

Trots den rekordhöga inflationen i USA på 7% i december valde Federal Reserve (Fed) som väntat att lämna den amerikanska styrräntan oförändrad inom intervallet 0,00-0,25%. Feds ordföranden Jerome Powell konstaterade att inflationen fortsatt ligger långt över Feds mål och att lönerna stiger i den snabbaste takten på flera år. Han indikerade i kommentarerna att man kommer att minska tillgångsköpen av stats- och bostadsobligationer med mål att avsluta dessa i mars, varpå en räntehöjning beräknas ske. Fed tror vidare att inflationen kommer att avta under året men utesluter inte att det är möjligt med räntehöjningar vid varje riksbanksmöte (FOMC) i år.

Den höga inflationen syns även i Europa där Tyskland under januari uppvisade 4,9% inflation, ner från 5,3% i december hänfört till en momsändring. Den tyska regeringen har skrivit ner tillväxtförväntningarna för 2022 från 4,1% till 3,6%. Även i Sverige är inflationen hög (4,1% i december) men under BNP-tillväxten som i december var 7,0%. Även i Sverige är tillväxtförväntningarna 3,6% för 2022 (Riksbanken).

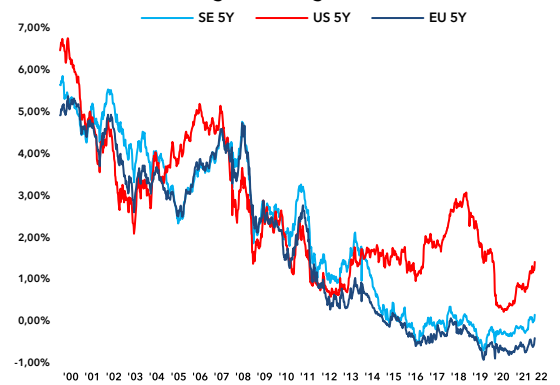
Vår uppfattningen är att tillväxt- och inflationstakten kommer att normalisera sig via större balans mellan utbud och efterfrågan än vad vi sett under 2021 samt behjälpt av en kombinationen av högre räntor och jämförelsetal. Orosmolnet vi ser är löneinflationen som i USA var 4,7% under 2021. Består löneinflationen riskerar den att överföras till bredare prisstegringar på konsumtionsvaror där de största prisrörelserna under 2021 - beräknat med den svenska inflationen på 4,1% som bas - var; el (1,9% av de 4,1%), transport (0,8%), mat/dryck (0,3%), restaurang/hotell (0,2%). 2/3-delar av den svenska inflationen 2021 var således hänförlig till el och bensinpris.

Vi fortsätter att påtala den utestående risken i de geopolitiska konflikterna där utvecklingen i frågan kring Rysslands "annexering" av Ukraina blir alltmer spänd. Skulle Ryssland genomföra aggressiva truppflyttningar in i Ukraina kommer det att öka marknadsrisken vilket kommer få stora, säkert 10%-iga kursrörelser i både aktie- och företagsobligationsmarknaden (high yield). För vi däremot en fredlig lösning kommer detta inte resultera i mer än 5%-iga kursrörelser.

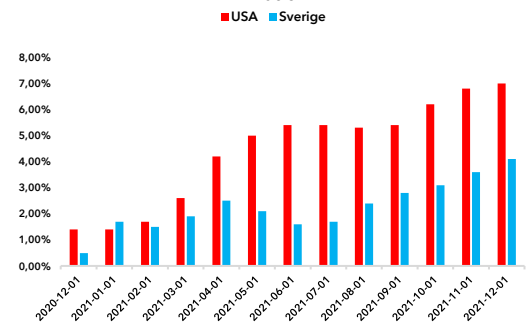
Impactfondens SDG-exponering (%)



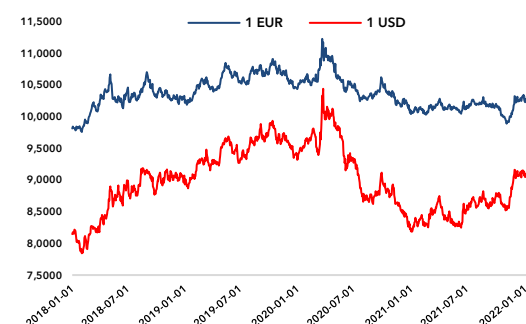
5-åriga statsobligationer



Inflation



Valuta - SEK mot EUR & USD



Fondutveckling

Impactfonden (A-klassen) steg under januari med 0,61% hänförligt till kupongavkastningar men också till positiva valutaeffekter i de USD-denominerade (6,50% av fonden) och NOK-denominerade (8,10%) värdepapperna i fonden. Utöver i Kährs (SLB Green) som under januari steg med 1,01% var det ingen prisrörelse över 1,00% i fonden. Vårt jämförelseindex tappade kraftigt med 2,53% under januari som en följd av ränteuppgångar främst i den amerikanska 5-åriga statsobligationsräntan som steg från 1,26% till 1,61%. Denna dramatiska ränteuppgång påverkade inte alls fonden som till 94% ligger exponerad mot rörliga räntor (FRN) och mot den svenska marknaden vars motsvarande ränterörelser, från 0,07% till 0,26%, var mer blygsamma. Resultatet blev en kraftigt överavkastning för fondens räkning mot sitt gröna jämförelseindex.

Under januari ökade spreadarna mellan High Yield (företagsobligationer med lägre rating) och Investment Grade (företagsobligationer med högre rating) från 2,40% till 2,80% (data: iTraxx Crossover index). Snittet sedan den 1 januari 2021 har varit 2,49% dvs en investerare har det senaste året fått 2,49% extra avkastning för att ha investerat i High Yield-index istället för i Investment Grade-index. Under mars 2020 var skillnaden som högst 6,80% mellan obligationsindex.

S&P uppgraderar SSAB till 'BBB-' med Outlook 'Stable'

SSABs gröna obligation är Impactfonden absolut största innehav motsvarande drygt 7,1% av portföljen. SSABs KPI:er (mål) förenade med obligationen är att minska sina CO2 utsläpp med 10% (mellan 2018 och 2026). Impactfonden har kategoriserat SSAB som en Crossover-emittent (ratinghöjning från High Yield till Investment Grade) vilket skedde den 31 januari, efter att fonden stängt NAV för januari. Efter att SSAB nu fått IG-rating av S&P handlas obligationen till kurs 104,8 mot tidigare 101,8, vilket motsvarar en yield på 0,7% från tidigare 1,4%. Impactfonden fick genom denna uppgradering en kraftig värdesteigerung vilket kommer synas i nästa NAV-sättning.

Med vänlig hälsning,

Impact-teamet

	A-KLASSEN NAV	B-KLASSEN NAV	A-KLASSEN AVKASTNING	B-KLASSEN 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%
vecka 1	100,30	100,28	0,06%	0,06%	1 065,65	-0,69%
vecka 2	100,56	100,53	0,26%	0,25%	1 071,61	0,56%
vecka 3	100,67	100,64	0,11%	0,11%	1 064,37	-0,68%
vecka 4	100,85	100,81	0,18%	0,17%	1 045,91	-1,73%
Januari 2022	100,85	100,81	0,61%	0,59%		-2,53%
Nettoavkastning fondstart %			0,85%	0,81%		-2,90%
Relativ avkastning fondstart %			3,77%	3,73%		

Nyckeltal - 31 Januari 2022

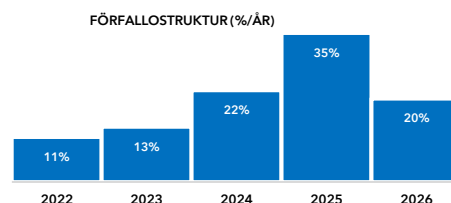
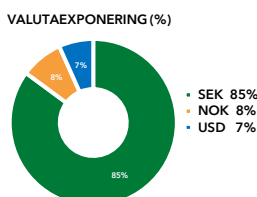
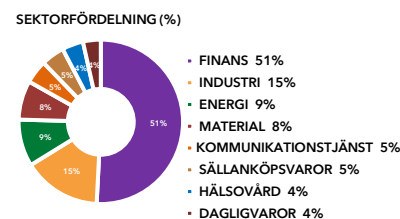
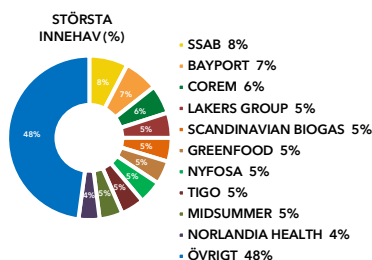
NAV (A-klass)	100,85
Yield (%)	4,99
Kreditduration (år)	2,90
Fondförmögenhet (mkr)	112,76

Avkastning - Januari 2022

Impactfonden, A-klass (%)	0,61
Solactive Green Bond Index (%)	-2,53
Relativ avkastning (%)	3,14

Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, A-klass (%)	0,85
Solactive Green Bond Index (%)	-2,90
Relativ avkastning (%)	3,77



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. Faktablad, 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.