



IMPACTFONDEN

December 2021

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 Credit Managers 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 samt att den främjar Fondens syfte vilket generellt är att begränsa klimatförändringar och främja socialt välbefinnande samt möjliggör att Fonden kan följa PRI:s (Principles for Responsible Investment) sex ambitionsprinciper.

Hållbarhet

Data från Copernicus visar att 2021 går till historien som världens femte varmaste år medan koncentrationen av CO₂ och CH₄ (metan) i atmosfären slog nya högsta rekord under 2021. Temperaturen under 2021 var 1.1-1.2C över den förindustriella nivån (1850-1900) men alltså marginellt under nivåerna för 2019 och 2020.

Den stora och överliggande frågan inom EU är fortsatt huruvida kärnkraft och naturgas ska inkluderas i Taxonomin. Den 21 januari är nytt datum för experter att komma med ändringar kring förslaget från den 31 december att kategorisera investeringar i kärnkraft som gröna givet att projekten har en plan kring finansiering och förvaring av radioaktivt avfall. Avseende investeringar i naturgaskraftverk är förslaget att dessa ska kategoriseras som gröna givet att utsläppen från dessa understiger 270g CO₂-ekvivalenter per KWH och att kraftverken ersätter mer utsläppsgenererande fossila kraftverk.

Enligt FT kommer en fond vilken, delvis finansierats av Bill Gates, att investera upp till 15mdr USD i skalbar teknik för att hjälpa USA, UK och länder i EU att nå nollutsläppsmålen. Enligt Euroactive pågår i Tyskland diskussioner att använda outnyttjad coronafinansiering för att utöka redan befintlig avsättning om 60mdr euro för att snabba på landets omställning till en grön ekonomi.

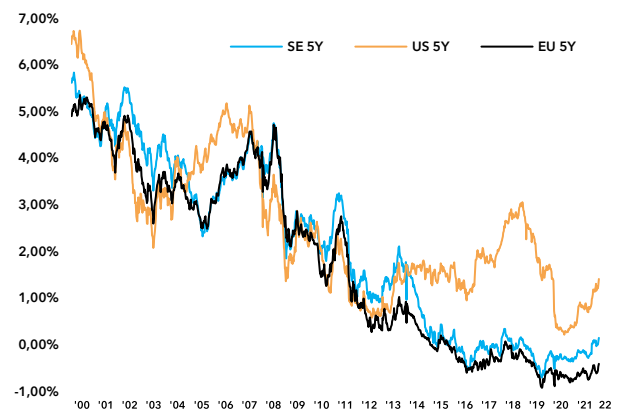
Global ekonomi

Den amerikanska inflationen styr just nu den globala ränteutvecklingen mer än tidigare eftersom det indikeras upp till tre räntehöjningar från FED under 2022 till följd av att den årliga inflationen i talande stund är 6,8%. Att inflationen i USA under 2020 var låga 1,36% är ju föga förvånande, vilket gav relativt låga jämförelsetal för 2021 vars inflation beräknas landa på 4,4%. Detta ger dock höga jämförelsetal för 2022 - med start för april och framåt - vilket beräknas hålla inflationen vid 2,8%. Väntat är nu att FED först slutar med sina tillgångsköp (QE) och sedan höjer räntan upp mot 1% under 2022. Ränterörelserna i svenska räntepapper till följd av detta FED-besked ses till höger.

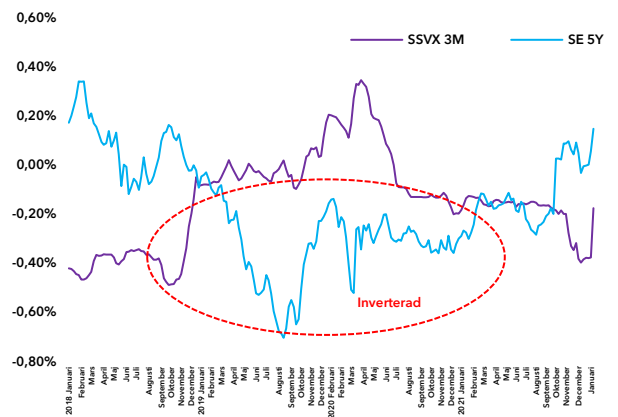
Vi skrev i novemberbrevet att: "misstolka nu inte detta som negativt" avseende inflationen då den delvis är en konsekvens av stark ekonomisk återhämtning. BNP-tillväxten i USA beräknas till 5,1% för 2021 och till 2,5% för 2022. Att den minskar är en konsekvens av höga jämförelsetal, framförallt Q1 och Q2 2021, men också av kommande räntehöjningar. Vår uppfattningen är att tillväxttalen ska betraktas som en normalisering och att de förväntat (marginellt) högre räntnivåerna ska ses positivt då de ger riksbanker ett arbetsverktyg att framgent kunna bedriva konventionell räntepolitik.

Två geopolitiska aspekter som bör nämnas inför framtiden och vilka båda ger rysningar är Kina/Taiwan och Ryssland/Ukraina, där den första "annekteringen" mer känns som en tidsfråga, lång hoppas vi, medan den andra mer känns som en fråga om positionering. Oavsett så kommer aggressiva truppflyttningar i båda fallen att resultera i stora marknadsrörelser där vi i Taiwans fall gissar att dessa blir mer kortvariga än i det fallet Ryska trupper förflyttas in i Ukraina.

5-åriga statsobligationer



Svenska obligationer 2018-2022



Solactive Green Bond Index (jämförelseindex)



Fondutveckling

Impactfonden steg under december med 0,34% till följd av kupongavkastningar och att vi successivt kunnat delta i de primärmarknadstransaktioner som skedde under månaden. Fonden har under december via primärmarknaden investerat i Kährs och Yrkesakademien (YA) vilka båda är Hållbarhetslänkade (SLB) obligationer med i Kährs fall en grön struktur och i YA:s fall en social struktur. Andelen hållbara obligationer som emitteras i primärmarknaden fortsätter generellt att öka och vi ser en uppgång även i SLB-obligationer vars syfte med likviden är en grön eller social förbättring av emittenten. SLB-obligationer medför en straffavgift om uppsatta hållbarhetsmål inte uppnås. De successivt stigande räntorna under december där den amerikanska 5-åring gick från 1,17% till 1,26% har satt press på Investment Grade-obligationer vilket syns tydligt i jämförelseindex som gått ner med 0,62%. **Överavkastningen mot jämförelseindex under december blev hela 0,96%.**

Scandinavian Biogas - Sverige och EU satsar långsiktigt på biogas i omställningen till en cirkulär ekonomi

Scandinavian Biogas är en ledande nordisk biogasproducent inom förnybara drivmedel. Framställningen av biogas är en naturlig process och CO2-neutral som utvinns ur hushålls- och industriavfall som omvandlas till 1. Komprimerad Biogas (CBG) och 2. Flytande biogas (LBG), samt 3. Biogödsel (biprodukt). CBG används till lätta fordon, i bussar och för fastighetsuppvärmning. Flytande biogas (LBG) anses för närvarande vara det enda förnybara bränslet som går att använda inom tunga transporter tex. fartyg, lastbilar och industritillverkning - där alternativet vanligtvis är fossila bränslen tex. olja och naturgas. I takt med att tillgängligheten av LBG stiger och allt fler transportfordon drivs med gas ökar även behovet av biogas som fordonsbränsle framöver. År 2030 förväntas branschorganisationen The Natural & Bio Gas Vehicle Assoc. att fordonsflottan för biogas kommer att tiofaldigas till 13m enheter.

I december beviljade Naturvårdsverket 154 MSEK i investeringsstöd till Scandinavian Biogas för byggnation av en biogasanläggning i Mönsterås. Naturvårdsverkets beslut att stödja projektet baseras på kriteriet; största möjliga utsläppsminskning per investerad krona. Impactfonden investerar i bolagets gröna obligation, med en "Mörkgrön"-rating från CICERO, med bedömningen att ökad biogasproduktionen skulle möjliggöra stort genomslag för användandet inom transportindustrin.

Med vänlig hälsning,

Impact-teamet

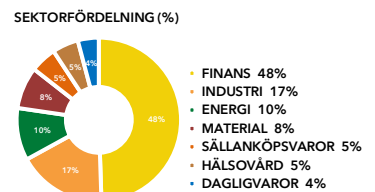
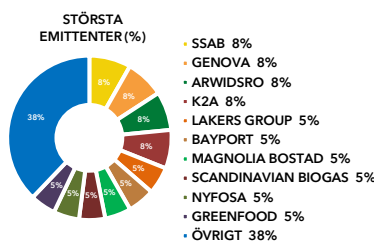
	IMPACTFONDEN (A) NAV	IMPACTFONDEN (B) NAV	IMPACTFONDEN (A) AVKASTNING %	IMPACTFONDEN (B) AVKASTNING %	SOLACTIVE GREEN BOND INDEX	SOLACTIVE AVKASTNING %
Fondlansering	100,00	100,00			1 077,18	
vecka 48	99,90	99,90	-0,10%	-0,10%	1 079,67	0,23%
November						
vecka 49	99,91	99,90	0,01%	0,00%	1082,24	0,24%
vecka 50	100,04	100,03	0,13%	0,13%	1081,15	-0,10%
vecka 51	100,22	100,21	0,18%	0,18%	1074,27	-0,64%
vecka 52	100,24	100,22	0,02%	0,01%	1073,02	-0,12%
December			0,34%	0,32%		-0,62%
Nettoavkastning sedan start			0,24%	0,22%		-0,39%

Nyckeltal - 31 December

NAV (A-klass)	100,24
Yield (%)	4,99
Kreditduration (år)	2,90
Fondförmögenhet (mkr)	103,23

Avkastning - December %

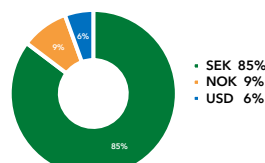
Impactfonden, A-klass (%)	0,34
Solactive Green Bond Index (%)	-0,62
Relativ avkastning (%)	0,96



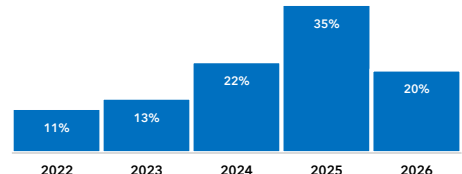
SDG EXPONERING (%)



VALUTAEXPONERING (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%/ÅR)



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.