

# IMPACTFONDEN

## MÅNADSREVE - SEPTEMBER 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

Metangasen som läcker ur Nord Stream-rören i vattnen kring Sverige och Danmark är ett bakslag ur ett klimatperspektiv. Omfattningen av läckorna är fortfarande oklart men grova uppskattningar från forskare, baserade på volymen gas som enligt uppgift finns i rörledningarna, varierar mellan 100 000 och 350 000 ton metan.

Metangas är en väldigt stark växthusgas och enligt Illustrerad Vetenskap är metan 84 gånger "bättre" på att absorbera värme än koldioxid. Metanet i atmosfären står för 0,7-1,6% av växthuseffekten enligt "Attribution of the present-day total greenhouse effect". Metangas bryts dock ner i atmosfären på ungefär 8 år och är därför en mer kortlivad växthusgas i atmosfären, och den försurar heller inte världshaven så som koldioxid gör enligt "Kunskapsbanken" - SMHI. Enligt samma artikel släpper en mjölkko ut 500 liter metangas per dag motsvarande cirka 1/3 kg, 1000 gånger mer än en människa.

Det Internationella energiorganet IEA uppskattar att den globala årliga metanutsläppen är cirka 570 miljoner ton vilket innebär att de uppskattade utsläppen från Nord Stream-gasläckorna utgör endast en bråkdel av utsläppen. Det ska dock understrykas att incidenten fungerar som en påminnelse om riskerna förknippade med fossilbränsleinfrastruktur.

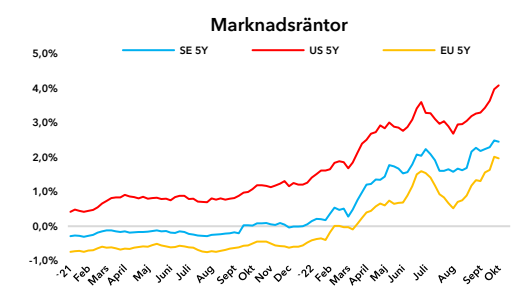
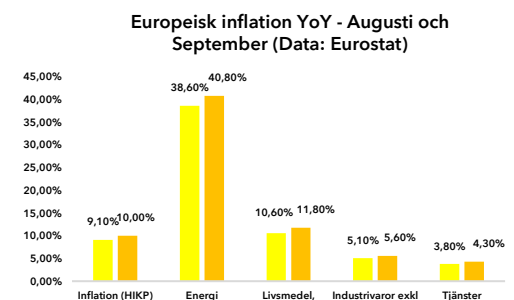
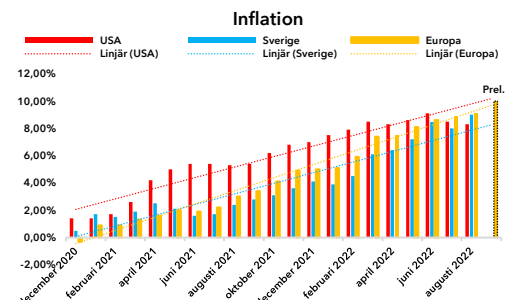
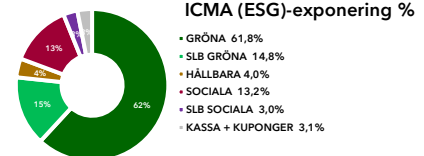
### Kreditmarknaden

Under september har vi sett framförallt tre större rörelser relaterade till kreditmarknaden: 1) Kraftigt stigande räntor, 2) kraftigt sjunkande svensk krona och 3) kraftigt sjunkande tillgångspriser (framförallt aktier). Den svenska femåringen har gått från 2,22% till 2,56% under september trots att Riksbanken efter att ha höjt räntan med 100 bps valde en lite mer duvaktigt ton till räntehöjningar 2023. En amerikansk dollar har blivit 44 öre dyrare (4,0%) och en Euro 17 öre (1,5%) dyrare under september. Den svenska börsen (OMXS30) har tappat 6% under september medan riskaversionen, sett som förändringen i ITRX, ökat med 53 bps till nivåer nära mars 2020. Den accelererade riskaversion har resulterat i att snittavkastningen för high yield fonder i SEK är -9,7% i år varav -2,4% under september. Det kräver is i magen om man ska hålla SEK-denominerade värdepapper i den här marknaden.

Riksbanken överraskade i dubbel bemärkelse den 19 september när man höjde styrräntan från 0,75% till 1,75% men samtidigt bara marginellt justerade upp sin räntekurva (prognos om kommande höjningar) från 2% till 2,5% under 2023. Detta trots att Riksbanken i sitt protokoll påtalar att marknaden indikerar en styrränta på 3,5% nästa år. Slutsatsen blir att Riksbanken fortfarande ligger efter marknaden vilket skapar osäkerhet då Riksbanken i sitt protokoll framhåller att man prioriterar ett stävja den höga inflationen och rimligen därför borde ha en räntekurva minst i linje med marknaden. Klart framgår dock i Riksbankens protokoll att det kommer bli större räntehöjningar även vid kommande penningpolitiska möten (23 november och 9 februari). Vi räknar därför med 0,75% höjning till 2,50% vid mötet i november och sedan en mindre höjning om 0,25% vid mötet i februari.

Kärnfrågan för ränteutvecklingen under 2023 är inflationen. Under början av året var den styrd av energiprisutvecklingen men under året har successivt inflationen blivit bredare och för augusti var inflationstakten exklusive energiprodukter (KPIF) 6,8% av total inflation på 9,0%. Svensk inflationen för september presenteras den 13 oktober och vi utgår ifrån att den har fortsatt att stiga. Både Riksbanken och Konjunkturinstitutet tror att inflation ska sjunka tillbaka kraftigt under slutet av 2023. KI tror att KPIF blir 4,6% under 2023 med nollinflation i slutet av 2023 medan Riksbanken tror att KPIF för 2023 blir 5,1%. Utöver energiprisutvecklingen är det framförallt utfallen av kommande hyreavtal, lönerörelser och finanspolitik hänförlig till energipriserna som ytterligare kan elda på inflationen under 2023.

Rimligen borde väl inflationen gå ner härifrån? Ja, framförallt i USA där styrräntan väntas höjas till 4,4% i slutet av året och där baseffekten (inflationens jämförelsetal) är höga 5,4% från september 2021 och därefter upp till 7,0% i december. Lägg därtill att USA har en mycket dynamisk arbets- och hyresmarknad samt inte drabbas lika mycket av de stigande gaspriserna så är det inte helt orimligt att anta att inflationen toppade i juli på 9,1% och nu sakta börjar att sjunka. I Europa fortsätter energipriserna att stiga, vilket syns i diagrammet till höger, och var i september 40,8% högre än i september året innan. Då energipriserna inte kan stävas av högre styrräntor utan i stor utsträckning styrs av Ryskt utbud är det stor risk att dessa extrema nivåer består in i 2023.



## Fondutveckling

Impactfonden - Klass A - backade under september\* med 0,28% hänförligt till stigande marknadsräntorna där svensk femåring gick från 2,23% till 2,45% och amerikansk motsvarigheten från 3,35% till 4,08%. Kraftigt stigande räntor är negativt för kreditmarknaden (och aktiemarknaden) vilket försvagade vårt jämförelseindex med 6,11% under september. Även riskversionen ökade i kreditmarknaden under september vilket synliggörs i att ITRX ökade från 588 bps till 641 bps. Förenklat kan man säga att kreditmarknaden vill ha 0,53% mer i årlig ersättning för att investera i BB+ obligationer jämfört med BBB- obligationer jämfört med förra månaden. När riskviljan normaliseras kommer ITRX (skillnaden mellan BBB- och BB+) att minska vilket kommer ha föranletts av högre obligationspriser och rimligen en högre NAV-kurs i Impactfonden.

Fondavkastningen under september har hållits tillbaka av att Impactfonden - i linje med kreditmarknaden - är exponerad mot obligationer utgivna av fastighetsbolag (39%) vilka kommit under press av stigande räntor. Till fördel för Impactfonden är att Stibor 3 mån (räntebasen för rörliga obligationer i SEK) under september steg med 0,6% vilket gör att fondens 62%-iga exponering mot denna obligationstyp framledes successivt löper med högre kupongräntor. Fonden har därtill 20% exponering mot rörliga obligationsräntor i andra valutor och mot andra referensräntor, vilka ger snarlik effekt. Fondens valutaexponering är fullhedgad.

\*Impactfonden är veckohandlad och avkastning för september månad utgörs av förändringen i NAV fredagen den 2 september och fredagen den 30 september.

## Cibus - Grön energi i ordentlig storlek

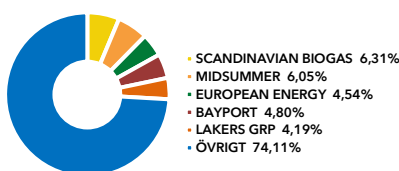
European Energys uttrycker att man avser är att växa till en global kraft som kämpar för den gröna omställningen, utvecklar gröna energilösningar och uppmuntrar världen att ansluta sig till en rörelsen mot ett fossilfritt samhälle. European Energy utvecklar, bygger, driver, förvaltar och avyttrar projekt för förnybar energi. Kärnverksamheten bygger på energi från sol och vind och spelar en nyckelroll i utvecklingen av Power-to-X-lösningar (PtX) genom att producera grön vätgas och e-metanol för att driva transportsektorn. PtX avser en teknik som omvandlar förnybar el från sol- eller vindkraftsparker till andra energiformer och ger en resurs för den pågående gröna omställningen av vårt globala samhälle t.ex. i form av grön vätgas eller grön metanol, som båda kan användas som substitut för fossilbaserade bränslen. Obligationen som Impactfonden köpt är en grön obligation med rörligt kupong vilken ger 5,75% över Euribor 3 mån (1,17%). Obligationen är Senior Unsecured och löper fyra år fram till den 8 september 2026.

	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%
Nettoavkastning fondstart %			-3,18%	-3,40%		-26,35%
Relativ avkastning fondstart %			23,17%	22,95%		

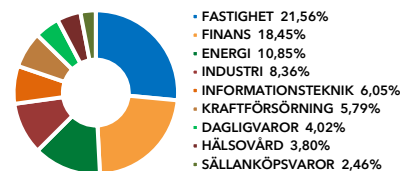
## Avkastning - September 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-0,28
Solactive Green Bond Index (%)	-6,11
Yield (%)	7,44
Kreditduration (år)	2,61
Fondförmögenhet (mkr)	108,90

STÖRSTA INNEHAV (%)



SEKTÖRFÖRDELNING (%)



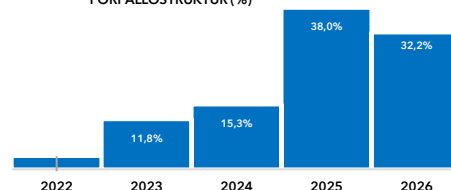
## Avkastning - YTD 2022

Impactfonden, Klass A (%)	-3,42
Solactive Green Bond Index (%)	-26,07
Relativ avkastning (%)	22,65

NETTOEXPONERING VALUTA (%)



FÖRFALLOSTRUKTUR (%)



## Avkastning - Sedan fondstart

Impactfonden, Klass A (%)	-3,18
Solactive Green Bond Index (%)	-26,35
Relativ avkastning (%)	23,17

**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. Faktblad, 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 vidareutdelas utan Impactfondens medgivande.