



IMPACT
Credit Opportunity Fund

ÅRSBERÄTTELSE 2022

Impact Credit Opportunity Fund

Impact Credit Opportunity Fund är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i hållbara obligationer på den nordiska räntemarknaden.

Fondens medel placeras i huvudsak i överlåtbara räntebärande instrument, såsom obligationer, konvertibler samt likvida medel.

iSEC

FOND
Impact Credit Opportunity Fund

ORG.NR
515603-1857

PERIOD
2022-01-01 - 2022-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Impact Credit Opportunity Fund, 515603-1857. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Förvaltningen av Impact Credit Opportunity Fund utförs av PAM Capital AB baserat på ett uppdragsavtal mellan PAM Capital AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

2022 var Impact Credit Opportunity Funds första hela verksamhetsår då fonden lanserades 26 november 2021. Fondförmögenheten minskade under perioden från den 1 januari 2022 till den 31 december 2022 från 103,5 miljoner kronor till 63,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 22,4 miljoner för andelsklass A och -57,8 miljoner för andelsklass B. Fondens andelsvärde i andelsklass A minskade under perioden med 3,57 procent och i andelsklass B med 3,86 procent.

Fondens jämförelseindex, Solactive Green Bond Index, sjönk under motsvarande period 3,94 procent.

Marknadskommentar – året som gick

Kreditåret 2022 kommer att bli ihågkommit som året då inflationen översteg 10 procent och Riksbanken – trots indikation den 9 februari att hålla styrräntan vid 0 procent fram till andra halvåret 2024 – började höja styrräntan redan i slutet av april för att avsluta året vid 2,5 procent. 2022 blir trots denna utveckling ett år då inflations- och ränterisker överskuggades av politiska risker efter krigsutbrottet den 24 februari då ryska trupper från fyra angreppspunkter attackerade Ukraina. Krigets påföljder, såväl de uppenbart humanitära och materiella, som konsekvenserna på stigande energi- och råvarupriser är både fruktansvärda och svåröverskådliga. Lägg vi därtill den politiska risken och höjda riskpremier (osäkerhet om inflation, ränta och komponentbrist) är det inte märkligt att kreditmarknaderna backat kraftigt under 2022 påverkat av stigande räntor (svensk 5-åring från 0,06 procent till 2,45 procent och europeisk 5-åring från -0,45 procent till 2,45 procent under 2022) vilket fått räntefonder att tappa kraftigt.

När detta skrivs har inflationstakten i USA mattats av under sex påföljande månader från en topp i juni på 9,1 procent. I Sverige syns inga tecken på prisnedgångar med KPI (yoy) på 12,3 procent i december även om inflationen i Europa under samma månad sökte sig marginellt ner till 9,2 procent i december från en topp på 10,7 procent i oktober. Grundtesen i marknaden är nu att inflationen ska sjunka under 2023 men den förväntade avmattningstakten har den senaste månaden minskat som en konsekvens av uttalanden från de större riksbankerna.

Fastighetskrediter 2022

Priserna på obligationer i fastighetssektorn har pressats kraftigt under 2022 och då främst deras hybridobligationer vilka handlas till stora rabatter. En hybridobligation kan delvis bokas som eget kapital och är därför populär hos fastighetsbolag med kreditrating. En hybridobligation ger låntagaren ett villkorligt förfallodatum, en call, och även om kreditmarknaden förväntar sig en återbetalning vid call-datum kan emittenten skjuta upp förfallet. Fonden har under 2022 haft innehav i gröna hybridobligationer vars kursnedgångar pressat Fondens avkastning. Då de emitterande fastighetsbolagen är börsnoterade med relativt stort eget kapital är riskerna i relation till förväntad avkastning god varför förvaltningen behållit innehaven.

Marknadskommentar – året som kommer

Marknaden tror att BNP minskar med cirka 1,0 procent i Sverige 2023 och att inflationen går ner mindre än tidigare beräknat, vilket förskjuter väntade styrräntesänkningar till hösten 2023. Styrräntan i Sverige beräknas toppa kring 3,25 procent under våren från årsskiftet 2,5 procent. Vår sammantagna uppfattning är att riskerna under våren baseras på om inflationen blir mer utdragen än väntat, att räntorna biter sig fast på högre nivåer och tillgångspriser (bostäder, aktier och andra tillgångar) justeras ner ytterligare. Ska vi lyfta fram något specifikt att hålla utkik efter så är det lönerörelsen där allt över 4 procent löneökningar riskerar att bibehålla inflationstakten på en hög nivå.

Väsentliga risker

Inflationstakten under 2022 har varit väsentligt högre än Riksbankens prognoser. Initialt kom inflationen som en följd av stigande energipriser men under hösten och vintern 2022 blev inflationstrycket bredare. Riksbanken höjer räntan kraftigt för att minska inflationen vilket kommer att pressa konjunktur vilket tydliggörs av att Riksbanken reviderar ner tillväxten för 2023 till - 1,2 procent.

Valuta

Eftersom Fonden kan placera medel i värdepapper med utländsk denominering påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av 2022 var fondens valutaexponering 16,98 procent mot Euro, 4,02 procent mot NOK och 4,89 procent mot USD. Resterande andel av fondens innehav var denominerad i SEK. Fonden har valutasäkrat (hedgat) samtliga positioner i utländsk valuta men till följd av prisrörelser i de underliggande obligationerna hade Fonden vid årsskiftet en negativ exponering mot Euro med 2,57 procent. Nettoexponeringarna i USD och NOK är försumbart negativa (0,12 procent och 0,20 procent).

Ränterisk

Ränterisken beskriver priskänsligheten för förändrade marknadsräntor hos ett räntebärande instrument och uttrycks vanligen i procent. Ränterisken påverkas bland annat av vilken duration (genomsnittlig löptid) obligationsinnehav har samt det rådande omständigheter på räntemarknaden. Sjunkande räntor ökar teoretiskt värdet på Fondens innehav i fast förräntade obligationer och omvänt medför stigande räntor att värdet på innehaven minskar. Fonder har vid årets slut 80,7 procent av investeringarna i obligationer med rörlig kupongränta, 13,3 procent av investeringarna i fastförräntade obligationer och 6,0 procent av investeringar i likvida medel, vilket gör att Fonden endast marginellt påverkas av ränteförändringar.

Fondens innehav i obligationer med rörlig kupongränta påverkas positivt av stigande ränta vilket ökar den räntekupongerna. Stiger referensränta som i de flesta fall är Stibor 3 mån med 1,0 procent ökar kupongräntan förenklat med 1,0 procent. Att Stibor ökat från -0,05 procent till 2,70 procent under 2022 har förenklat gjort att kupongräntan i obligationer med rörlig kupong ökat med 2,75 procent.

Kreditrisk

Fondens medel placeras huvudsakligen i obligationer eller andra räntebärande instrument utgivna av emittenter med lägre kreditbetyg vilka generellt har en högre kreditrisk och större risk för betalningsinställelse jämfört med obligationer eller andra räntebärande instrument som är utgivna av emittenter med ett högre kreditbetyg. Den högre kreditrisken i fondens innehav medför att emittenterna betalar högre kuponger än räntebärande instrument utgivna av emittenter med högre kreditbetyg och lägre kreditrisk. Kreditvärdigheten (solvansen och betalningsviljan) för en emittent kan förändras kraftigt över tiden. Om en emittent inte kan betala ränta eller återbetala nominellt belopp i tid kan obligationen förlora delar av eller hela sitt värde. Kreditrisken går att minska genom att ha exponeringar mot flera olika emittenter.

Likviditetsrisk

Under normala marknadsförhållanden finns både köpare och säljare av finansiella instrument till vad som betraktas som det "marknadsmässiga" priset. Att placeringar inte går att omsätta i tid till ett marknadsmässigt pris benämns som likviditetsrisk. Även om en fond placerar tillgångarna i marknadsnoterade värdepapper kan likviditetsrisken vara betydande även vid normala marknadsförhållanden. Det föreligger en korrelation mellan likviditetsrisk, kreditrisk och marknadsrisk i den mån att obligationer med högre kreditrisk normalt påverkas mer om marknadsrisken förändras vilket då tydliggörs i att likviditetsrisken förändras och påverkar förutsättningarna att köpa och sälja dessa obligationer till ett marknadsmässigt pris.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument men har inte gjort detta under perioden och avser endast att göra detta för att skydda underliggande värde och således inte för att öka nettoexponeringen. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har under perioden inte placerat kapital i andra fonder eller liknade värdepapper.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fondens jämförelseindex är Solactive Green Bond Index, ett index över hållbara stats- och företagsobligationer. Jämförelseindexet är avsett att ge investerare ett objektiva och robust mått på den globala marknaden för räntebärande värdepapper som emitterats för att finansiera projekt med direkta miljöfördelar. Fonden avser inte att via sina innehav spegla jämförelseindex och mätt som tracking error, kan fonden komma att avvika jämfört med jämförelseindex men också jämfört med andra räntefonder.

Fonden startade den 26 november 2021. Aktiv risk kommer att redovisas när fonden har varit verksam i 2 år.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Magnus Rosén. Assisterande förvaltare var Marko Rado-Sundic.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 683	6 905 252

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2022-12-31	63 398 977	-	655 844,73	-	-	-	-
2021-12-31	103 530 490	-	1 032 878,61	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	96,67	648 229,37	-	-3,57	-3,94	-
2021-12-31	-	100,25	419 936,47	-	0,25 1)	-0,10 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	96,36	7 615,36	-	-3,86	-3,94	-
2021-12-31	-	100,23	612 942,14	-	0,23 1)	-0,10 1)	-

*Jämförelseindex: Solactive Green Bond Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-11-19 - 2021-12-31

Nyckeltal

Andelsklass A **Andelsklass B**

Risk & avkastningsmått

Totalrisk 24 mån % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	**	**
Ränteduration	0,51	0,51
Spreadexponering %	22,27	22,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	**	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,30	0,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,15	0,18
Transaktionskostnader kr	-	-
Transaktionskostnader %	0,01	0,01
Analyskostnader, kr	29 742	15 258
Analyskostnader %	0,06	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	0,36	0,64

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 100 000 kr	45,43	73,49
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	2,05	3,89

Omsättning

2022

Omsättningshastighet ggr	0,77
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

** Ej aktuell, fonden startade 2020-11-24

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-11-26- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-10 760 628	153 184
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-748 899	-
Ränteintäkter		6 748 210	257 937
Valutakursvinster och-förluster netto		747 535	-8 584
Övriga intäkter		108	-
Summa intäkter och värdeförändring		-4 013 674	402 537
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-629 450	-94 576
Räntekostnader		-6 884	-11 074
Övriga kostnader		-53 476	-
Summa kostnader		-689 810	-105 650
Årets resultat		-4 703 485	296 887

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		57 395 423	96 415 182
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	57 395 423	96 415 182
Bankmedel och övriga likvida medel		5 408 376	11 386 439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		961 321	638 111
Övriga tillgångar		963 242	-
Summa tillgångar		64 728 362	108 439 732
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		61 672	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 922	94 576
Övriga skulder	2	1 248 791	4 814 666
Summa skulder		1 329 385	4 909 242
Fondförmögenhet	1,3	63 398 977	103 530 490
Poster inom linjen			
		2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 410 000	-

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Övrigt

Fast och rörlig ersättning beskrivs i ISEC Services ABs årsredovisning.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
---------	-------	---------------	---------

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

EPNENG FRN 250916, Denmark, EUR	250 000	2 701 765	4,26
---------------------------------	---------	-----------	------

SCBGAS FRN 260608	3 750 000	3 712 500	5,86
-------------------	-----------	-----------	------

Energi		6 414 265	10,12
---------------	--	------------------	--------------

AKHNO FRN 250815, Norway, NOK	2 500 000	2 502 017	3,95
-------------------------------	-----------	-----------	------

YITYH 5,75% PERP, Finland, EUR	200 000	1 886 108	2,97
--------------------------------	---------	-----------	------

Industri		4 388 125	6,92
-----------------	--	------------------	-------------

YA HOLD FRN 241217	3 750 000	2 137 500	3,37
--------------------	-----------	-----------	------

Sällanköpsvaror		2 137 500	3,37
------------------------	--	------------------	-------------

GREFOD FRN 251104	3 750 000	3 412 500	5,38
-------------------	-----------	-----------	------

Dagligvaror		3 412 500	5,38
--------------------	--	------------------	-------------

NOHLCR SE FRN 250527, Norway	3 000 000	2 872 500	4,53
------------------------------	-----------	-----------	------

Hälsovård		2 872 500	4,53
------------------	--	------------------	-------------

BAYPRT 15% 251120, Mauritius, USD	300 000	2 979 887	4,70
-----------------------------------	---------	-----------	------

Finans		2 979 887	4,70
---------------	--	------------------	-------------

MIDSUMMER FRN 230425	6 000 000	5 970 000	9,42
----------------------	-----------	-----------	------

Informationsteknik		5 970 000	9,42
---------------------------	--	------------------	-------------

ARISE FRN 260518, EUR	200 000	2 213 956	3,49
-----------------------	---------	-----------	------

Kraftförsörjning		2 213 956	3,49
-------------------------	--	------------------	-------------

ARWFTG FRN 250728	1 250 000	1 093 750	1,73
-------------------	-----------	-----------	------

COREA FRN 241021	2 500 000	2 256 900	3,56
------------------	-----------	-----------	------

GPGPRE FRN 240909	3 750 000	3 475 012	5,48
-------------------	-----------	-----------	------

GPGPRE FRN PERP	2 500 000	1 886 050	2,97
-----------------	-----------	-----------	------

KLOVSS FRN 250210	1 250 000	1 113 975	1,76
-------------------	-----------	-----------	------

KNAAND FRN PERP	5 000 000	3 625 000	5,72
-----------------	-----------	-----------	------

MAGBOS FRN 240402	1 250 000	1 143 750	1,80
-------------------	-----------	-----------	------

MAGBOS FRN 260519	1 250 000	1 006 250	1,59
-------------------	-----------	-----------	------

NYFSS FRN 240430	2 500 000	2 378 250	3,75
------------------	-----------	-----------	------

SBB 2,875% PERP, EUR	800 000	3 564 453	5,62
----------------------	---------	-----------	------

TRIANB FRN PERP	2 000 000	1 980 000	3,12
-----------------	-----------	-----------	------

WBGRB FRN 241123	3 750 000	3 483 300	5,49
------------------	-----------	-----------	------

Fastighet		27 006 691	42,60
------------------	--	-------------------	--------------

Summa Kategori 1		57 395 423	90,53
-------------------------	--	-------------------	--------------

Summa Överlåtbara värdepapper		57 395 423	90,53
--------------------------------------	--	-------------------	--------------

OTC-derivatinstrument

FX EUR/SEK 230324, EUR	-1 100 000	-44 972	-0,07
------------------------	------------	---------	-------

NOK/SEK 230324, NOK	-2 500 000	-16 564	-0,03
---------------------	------------	---------	-------

USD/SEK 230324, USD	-300 000	-136	0,00
Valutaterminer		-61 672	-0,10
Summa Kategori 7		-61 672	-0,10
Summa OTC-derivatinstrument		-61 672	-0,10
Summa värdepapper		57 333 751	90,43
Varav med positivt marknadsvärde		57 395 423	
Varav med negativt marknadsvärde		61 672	
Övriga tillgångar och skulder		6 065 226	9,57
Fondförmögenhet		63 398 977	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga skulder

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupen kunduttag	285 692	-
Likvida skulder	963 099	1 844
Ej registrerade andelsköp	-	4 812 822
Summa	1 248 791	4 814 666

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	103 530 490	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	51 961 488	42 000 000
Andelsinlösen	-29 570 023	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	372 635	61 233 603
Andelsinlösen	-58 192 128	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-4 703 485	296 887
Summa	63 398 977	103 530 490

Huvudansvarig revisor

Mall som avser regelbundna uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: IMPACT CREDIT OPPORTUNITY FUND

Identifieringskod för juridiska personer: 549300GHO03MFAWR2X16

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger hållbara investeringar]*

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på >80% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden investera primärt i obligationer utgivna av emittenter vars ramverk för hållbarhet syftar till att premiera ett antal av FNs 17 utvalda hållbarhetsmål s.k. "SDG:er" (Sustainable Developments Goals): SDG 3 (Hälsa och välbefinnande), SDG 7 (Hållbar energi för alla), SDG 8 (Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), SDG 11 (Hållbara städer och samhällen), SDG 12 (Hållbar produktion och konsumtion) och SDG 13 (Bekämpa klimatförändringar).

Specifika mål enligt de gröna investeringskategorierna är

- 1) Öka energiproduktionen av grön energi
 - a. Totala gröna energiproduktion (MWH)
 - b. Totala gröna energiproduktion i relation till försäljning (MWH/försäljning).
- 2) Minska utsläppen av CO₂.
 - a. utsläpp av CO₂ (scope1 och scope2).
 - b. utsläpp av CO₂ (scope1 och scope2) i relation till försäljning.

Genom att finansiera kategoriserade obligationer enligt ovan avser fonden att möjliggöra för emittenterna att öka energiproduktionen av grön energi och eller att minska utsläppen av CO₂.

Är det emitterade kapitalet hänförligt till en social obligation ska det väsentligt bidra till att följa EU:s kommande sociala taxonomimål. Varje emittent av en obligation med ett socialt hållbarhetsmål kategoriseras efter syftet med det anskaffade kapitalet som antingen

- 1) Välbefinnande eller
- 2) Arbete.

Emittenter som med kapitalet eftersträvar Välbefinnande och/eller Arbete ska väsentligt bidra till att de följer EU:s kommande sociala taxonomimål.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Är det emitterade kapitalet hänförligt till en grön obligation ska det väsentligt bidra till minst ett av EU:s sex gröna taxonomimål, utan att avsevärt skada någon av de andra. Varje emittent av en grön obligation kategoriseras som 1) Energiproducent (grön energi) eller som 2) Energikonsument. Energiproducenter bedöms efter deras portföljrelativa 1) totala gröna energiproduktion och 2) total gröna energiproduktion i relation till deras försäljning. Energikonsumenter bedöms efter deras utsläpp av CO₂ (scope1 och scope2) vars förändring anses vara en indikation på om emittentens hållbarhetsarbete följer deras avsikter med det emitterade kapitalet.

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Data inte tillgängligt då fonden startades 2021-10-26

● ***Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?***

Impactfonden investerar i hållbara obligationer enligt definitionen i ICMA:s (International Capital Market Association) Green Bond Principles "En samling frivilliga ramverk med det uttalade uppdraget och visionen att främja den roll som den globala kreditmarknaden kan spela för att finansiera framsteg mot miljömässig och social hållbarhet". Samtliga hållbara obligationer skall vara emitterade inom ramen för emittentens Gröna och eller Sociala ramverk och vara klassificerats till en eller flera av ICMA:s fyra undergrupper (Gröna-, Sociala-, Hållbarhets- och Hållbarhetslänkade obligationer) av en oberoende ESG-analys (Second-Party Opinion).

För att en investering därefter ska kunna ske måste den genomgå fondens negativa screening, och givet att investeringen inte exkluderas i denna screening, påbörjas fondens urvalsprocess.

Genom att finansiera kategoriserade obligationer enligt ovan avser fonden att möjliggöra för emittenterna att öka energiproduktionen av grön energi och/eller att minska utsläppen av CO₂.

För att kunna jämföra huruvida energiproduktionen av grön energi har ökat för de emittenter som fonden har finansierat och eller huruvida CO₂-utsläppen har minskat behöver emittenterna presentera sin hållbarhetsrapportering. Givet att dessa dokument producerats kommer fonden att kontrollera att emittenterna utöver angivet ovan inte orsakar betydande skada på något av EU:s sex miljömål.

EU:s sex miljömål är:

1. Begränsning av klimatförändringar
2. Anpassning till klimatförändringar
3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
4. Omställning till en cirkulär ekonomi
5. Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar
6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.

● ***På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

För att kunna svara på huruvida emittenterna har efterlevt sina gröna och eller sociala ramverk måste fonden få ta del av emittenternas hållbarhetsrapportering vilken beräknas finnas tillgänglig senast i samband med att deras årsredovisning presenteras.

— — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

I samband med att fonden får del av emittenternas hållbarhetsrapporter kommer utfallen att jämföras med samtliga EU:s sex miljömål men också fondens negativa screening: Fonden investerar inte i företag som bedriver aktiviteter som bryter mot internationella riktlinjer och konventioner eller företag som är verksamma inom vapenindustrin, pornografi, tobak, spel eller försäljning av alkohol eller vilka använder investeringarna för att bedriva verksamhet inom olja och gas. Fonden utesluter investeringar i företag som verkar i specifika sektorer eller affärsområden som bedöms möta stora hållbarhetsutmaningar. Vi avstår också från att investera i företag som bedriver aktiviteter som bryter mot internationella riktlinjer och konventioner.

Fonden beaktar de negativa konsekvenserna i form av emittentens CO2-utsläpp genom att relatera utsläppen i form av Scope1 och Scope2 till försäljningen.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

I samband med att fonden får del av emittenternas hållbarhetsrapporter kommer utfallen att jämföras med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och

Fonden använder negativ screening och investerar inte i företag som bedriver aktiviteter som bryter mot internationella riktlinjer och konventioner eller företag som är verksamma inom vapenindustrin, pornografi, tobak, spel eller försäljning av alkohol eller vilka använder investeringarna för att bedriva verksamhet inom olja och gas. Fonden utesluter investeringar i företag som verkar i specifika sektorer eller affärsområden som bedöms möta stora hållbarhetsutmaningar. Vi avstår också från att investera i företag som bedriver aktiviteter som bryter mot internationella riktlinjer och konventioner.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SCANDINAVIAN BIOGAS	FÖRNYBAR ENERGI	6,24%	EUROPA
SBB	SOCIALA BOSTÄDER	6,41%	NORDEN
MIDSUMMER	FÖRNYBAR ENERGI	6,11%	EUROPA
GREENFOOD	GRÖN KONSUMTION	4,76%	NORDEN
AKER HORIZON	FÖRNYBAR ENERGI	4,62%	EUROPA
LAKERS	VATTEN	4,37%	NORDEN
ARWIDSRO	HÅLLBARA BOSTÄDER	4,29%	SVERIGE
NORLANDIA	SOCIAL SERVICE	4,24%	SVERIGE
YIT	HÅLLBAR BYGGNATION	4,13%	FINLAND
K2A	HÅLLBARA BOSTÄDER	4,16%	SVERIGE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

2022-12-31



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

<80%

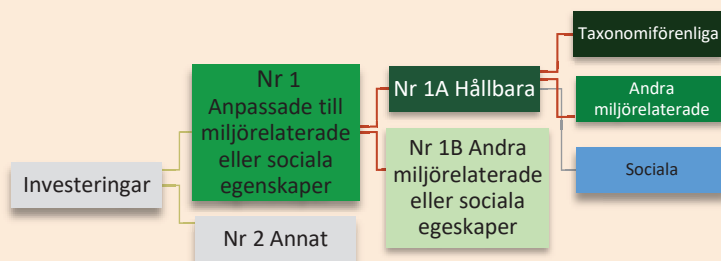
Vad var tillgångsallokeringen?

Mer än 80% av investeringarna var hållbarhetsrelaterade vilket blev resultatet efter att ha summerat innehaven i obligationer som erhållit hållbar ICMA-kategorisering av ESG-analytiker (Cicero, Sustainalytics etc) och samtidigt har ett hållbart ramverk som omfattar verksamheten.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

HÅLLBARA BOSTÄDER	42,2%
FÖRNYBAR ENERGI	19,4%
SOCIAL SERVICE	15,8%
SOCIALA BOSTÄDER	6,1%
GRÖN KONSUMTION	4,7%
VATTEN	4,5%
HÅLLBAR BYGGNATION	4,2%
HÅLLBAR INDUSTRI	2,4%
HÅLLBARA TRANSPORTER	0,7%



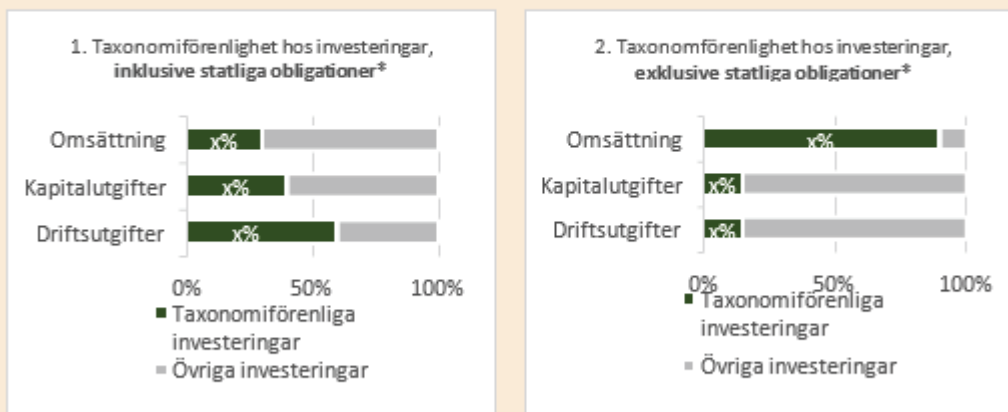
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

”Principen orsaka inte betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter”. Då data är otillförlitlig sätts 0%. Fonden har endast genomfört investeringar i emittenter som fondens förvaltare, baserat bland annat på information från emittenterna, anser kommer att bedriva verksamhet som är förenlig med EU-taxonomin. Till dess att emittenterna genomfört sin hållbarhetsrapportering för verksamhetsåret 2022, i vilka de skall rapportera i enlighet med taxonomin, så är det för tidigt att utfästa hur väl deras verksamheter varit miljömässigt förenliga med EU-taxonomin.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

73,3%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Data finns ej tillgängligt. Det finns inte referensperiod och de emittenter fonden investerat i har inte rapporterat i enlighet med EU-taxonomin ännu. Rapporterna kommer under 2023



- **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?**

Alla investeringar har skett i emittenter som har gröna eller sociala ramverket och därtill i värdepapper som specifikt emitterats som gröna, sociala eller hållbara och som granskats av externa analysfirmor som Cicero, Sustainalytics, ISS etc. Tills dessa hållbarhetsrapporter presenteras avseende år 2022 är det inte möjligt att ge relevant information kring vilka som har bedrivit verksamheter vilken varit miljömässigt förenliga med EU-taxonomin.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

21,9%



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin "Annat" avser eventuella investeringar vilka efter rapportering av Hållbarhetsmål för 2023 inte anses ha uppnått de mål som avsetts. Således blir "Annat2" en residual för investeringar som inte uppfyllt fondens krav efter genomgång av deras Hållbarhetsmål för 2023 och vilka därför kommer att avyttra.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Alla investeringar har skett i emittenter som har gröna eller sociala ramverket och därtill i värdepapper som specifikt emitterats som gröna, sociala eller hållbara och som granskats av externa analysfirmor som Cicero, Sustanalytics, ISS etc. Alla investeringar kommer att granskas så snart respektive Hållbarhetsrapport presenteras för 2022 där det ska framgå i vilken omfattning deras verksamheter har varit miljömässigt förenliga med EU-taxonomin.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Fonden har inget referensvärde.

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor