



Niklas Hultqvist  
Fondförvaltare

## Förvaltaren har ordet

November 2022

I inledningen av november föll aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska centralbanken planenligt höjde styrräntan 0,75 procent, men samtidigt kommunicerade en högre räntebana än tidigare annonserat. Framåt mitten av månaden steg aktiemarknaderna kraftigt efter att amerikansk inflationsstatistik kom in under förväntan. Teknologisektorn ledde uppgången på aktiemarknaderna samtidigt som långa räntor föll tillbaka. Under andra halvan av månaden utvecklades aktiemarknaderna oregelbundet när förhoppningar om en nära förestående räntetopp blandades med oro över sämre utsikter för den globala tillväxten. I slutet av månaden steg aktiemarknaderna i samband med uttalanden från Fed-chefen Powell som indikerade att framtida räntehöjningar kan bli mindre än tidigare höjningar.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under november. Fondens aktieexponering gynnades av stigande aktiemarknader under perioden. Dagligvaror och finans bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan hälsovård och sällanköpsvaror bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fondernas resultat negativt pga. dollarförsvagningen i november. I fonden IKC Sverige Flexibel bidrog dagligvaror, industri och finans positivt medan telekom bidrog negativt till värdeutvecklingen under månaden.

Utvecklingen på aktiemarknaderna präglades till stor del av förväntningar kring den amerikanska centralbankens agerande med styrräntan. Tecken på att inflationen i den amerikanska ekonomin kan ha toppat lyfte sentimentet på aktiemarknaderna trots att FED i samband med räntehöjningen tydligt kommunicerade att räntan kommer att höjas ytterligare framöver. Efter en stark rapportssäsong för de amerikanska börsbolagen är det sannolikt att vi kommer att se en avmattning under fjärde kvartalet. BNP-tillväxten i den amerikanska ekonomin reviderades upp till 2,9 procent i årstakt för det tredje kvartalet, men rensat för lageruppbyggnad och andra volatila poster steg tillväxten ca en procent. Detta tyder på att räntehöjningarna har börjat få effekt och att den amerikanska tillväxten saktar in. Positiva signaler kommer främst från de amerikanska hushållen som håller konsumtionen uppe över nivåerna före pandemin samtidigt som arbetslösheten ligger kvar på historiskt låga nivåer. Däremot har konsumentförtroendet fallit tillbaka sedan i somras och detaljhandeln uppvisar svaghetstecken medan huspriserna har vänt nedåt för tredje månaden i rad. Även tillverkningsindustrin har saktat in trots tecken på fallande insatspriser och lättnader i logistikkedjor.

Även i eurozonen syns tecken på att inflationen saktar in, i synnerhet inom tjänstesektorn. Inflationstakten föll i årstakt från 10,6 procent till 10,0 procent, vilket minskar pressen på den europeiska centralbanken att framöver höja styrräntan i snabb takt. I den europeiska tillverkningsindustrin har fortsatt höga energipriser och fallande efterfrågan bidragit till en tydlig inbromsning och negativ orderingång. I den kinesiska ekonomin syns tecken på en inbromsning i tillväxten där inköpschefsindex för både tjänstesektorn och tillverkningsindustrin föll i november. Problem med nya Covid-utbrott och protester mot nedstängningarna har under månaden utmynnat i vissa lättnader i de hårda Covid-restriktionerna, vilket förväntas mildra problematiken något. Den kinesiska regeringen har under månaden även stöttat fastighetssektorn via förbättrade refinansieringsmöjligheter.

I Sverige höjde Riksbanken styrräntan 0,75 procent och man skruvade samtidigt upp prognosen för räntebanan pga. den förhöjda inflationen. Ytterligare ett par räntehöjningar prognosticeras i början av 2023 och därefter förväntas räntan ligga still under en längre period. Riksbanken reviderade även ned prognosen för BNP-tillväxten till en minskning med 1,2 procent under 2023.

*Niklas Hultqvist, fondförvaltare*

# Bästa fonder

## Bästa fonder

NAV per 2022-11-30

### **IKC Global Infrastructure A**

i år **6,13%**

senaste fem åren: **49,20%**

### **IKC Avkastningsfond**

i år **-4,32%**

senaste fem åren: **10,57%**

### **IKC Global Flexibel**

i år **-5,59%**

senaste fem åren: **62,61%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

## IKC Avkastningsfond

### Förvaltarkommentar - November 2022

Centralbankerna fortsätter strama åt i snabb takt för att komma till rätta med inflationen. Än så länge verkar den ekonomiska utvecklingen klara sig hyggligt men fördröjningseffekter gör att det förväntas försvagningar in i nästa år. Centralbankerna har också börjat signalera att det kan vara dags att sänka tempot i räntehöjningarna för att hinna utvärdera effekterna. Dessa signaler har medfört sjunkande räntor och aktiemarknaderna runt om i världen har haft en stark utveckling. Den svenska företagsobligationsmarknaden har dock ännu inte tagit intryck av den positiva omvärlden utan hölls fortsatt tillbaka av negativt sentiment. Avkastningsfonden var mer eller mindre stillastående under månaden med en uppgång på knappt 0,1% och fonden har backat med över 4,3% hittills i år.

Det blev en relativt hög emissionsaktivitet när balansen blev bättre mellan vad företagen är villiga att acceptera och de förväntningar som finns i marknaden. Hittills har det mest varit starka emittenter medan det har varit svårare för mindre bolag och fastighetsbolag att komma till marknaden. Efterfrågan på det som har kommit har dock varit god och det finns tendenser till viss öppning för vissa mindre bolag. Avkastningsfonden tecknade exempelvis när First Camp kom med en ny obligation till marknaden för att refinansiera och deltog även när Addvise gjorde en liten utökning av sin obligation. Det återstår att se om det hinns med så många fler emissioner innan året är slut eller om det får vänta till nästa år och då det förhoppningsvis är en marknad som kan ta emot fler företag på rimliga villkor.

Det har varit en blandad utveckling för innehaven i portföljen med viss positiv påverkan från en starkare omvärld med stigande aktiemarknader som hålls tillbaka av ett negativt sentiment kring svenska företagsobligationer. Det är fortsatt en del oro kring fastighetsbolagen som tynger och bland annat obligationer från M2 utvecklades svagt. Även Intrum utvecklades svagt efter ytterligare nedskrivning av skuldportföljen i Italien. På den positiva sidan gjorde Catena en aktieemission som stärker medan Aker Horizons och Verisure påverkades av omvärldens utveckling. Riskpremierna är väldigt höga och tillsammans med höjda räntor från Riksbanken ger det förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns osäkerhet när fokus riktas om till konjunkturutvecklingen och företagens vinster.

[| Månadsrapport- PDF](#) | [| Mer om fonden](#)

#### FONDUTVECKLING SEDAN START % PER 2022-10-31



#### NYCKELTAL PER 2022-10-31

Fondförmögenhet	3 175MSEK
Andel kassa	1,9%
Antal emittenter	146 st
Genomsnittlig tid till förfall	1,8 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,7 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,3%
Utveckling 1 år	-4,4%
Utveckling 3 år	4,9%
Utveckling sedan start	26,6%



2019 Best SEK Corporate Bond Fund

Lipper Fund Awards From Refinitiv 2022 Winner Nordics, IKC Avkastningsfond, Best Fund Over Past 3 & 5 Years, Bond SEK

Lipper Fund Awards From Refinitiv 2021 Winner Nordics, IKC Avkastningsfond, Best Fund Over Past 3 & 5 Years, Bond SEK

Lipper Fund Awards From Refinitiv 2020 Winner Nordics, IKC Avkastningsfond, Best Fund Over Past 3 & 5 Years, Bond SEK

Lipper Fund Awards From Refinitiv 2019 Winner Nordics, IKC Avkastningsfond, Best Fund Over Past 3 & 5 Years, Bond SEK

Lipper Fund Awards 2018 Winner Nordics, IKC Avkastningsfond, Best Fund Over Past 3 Years, Bond SEK

# IKC Strategifond

Förvaltarkommentar - Oktober 2022

Med något lägre energipriser kom det visst hopp om att inflationen kunde vara på väg att vända ner och att det därmed kunde blir lite lugnare takt i centralbankernas åtstramningar. Det minskade farhågorna för en djup recession framöver. Företagen har också generellt uppvisat god motståndskraft med bra resultat under rapportperioden. Det har medfört en stark utveckling på många marknader runt om i världen. Den svenska företagsobligationsmarknaden hakade dock inte på utan var fortsatt pressad av negativt sentiment trots väldigt hög underliggande avkastningsnivå. Strategifonden gynnades av att ha viss aktieexponering och utvecklades bra under månaden med en uppgång på nästan 1,0% och fonden har därmed gått ner med knappt 9,9% hittills i år.

Det har varit en generellt svag utveckling med negativa bidrag från de flesta obligationsinnehaven fastän omvärlden har varit inne i en starkare period. Fastighetsobligationer har fortsatt att pressas ner av ett negativt sentiment och även obligationer från förvärvsdrivna bolag som Storskogen har fortsatt att utvecklas negativt. Aktieinnehaven gick å andra sidan generellt starkt som en följd av en positiv börsutveckling. Bankaktier som Handelsbanken steg efter att ha rapporterat bra resultat och investmentbolag som Investor följde med i börsuppgången. Mycket höga riskpremier och stigande räntor ger förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns stor osäkerhet kring penningpolitik, konjunkturutveckling och situationen i energimarknaden

[| Månadsrapport- PDF](#) | [| Mer om fonden](#)

Kontakta gärna vår försäljningschef för uppdatering och information om fonder och förvaltning.

**Tore Landin**

**Försäljningschef**

Mail: [tore.landin@ikc.se](mailto:tore.landin@ikc.se)

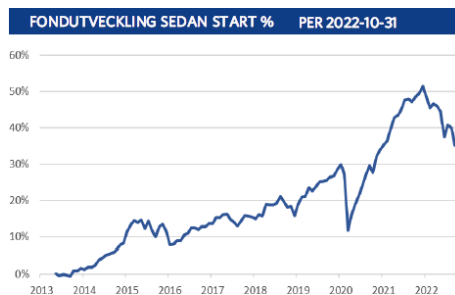
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

[www.ikc.se](http://www.ikc.se)

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du som investerar får tillbaka hela det insatta kapitalet. Vi rekommenderar att du tar del av varje fonds faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser som finns på vår hemsida [www.ikc.se](http://www.ikc.se).

IKC Capital AB är ett privatägt svenskt värdepappersbolag som bland annat ansvarar för att förvalta och marknadsföra 8 värdepappersfonder. Dessa fonder hanteras i samarbete med fondbolaget Coeli Asset Management AB och administreras av FCG Fonder AB.

[Fondutbud](#) | [Plattformer](#) |



**NYCKELTAL PER 2022-10-31**

Fondförmögenhet	219 MSEK
Andel kassa	2,2 %
Antal emittenter	112 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	1,1 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	9,7%
Utveckling i år	-9,9%
Utveckling 3 år	8,0%
Utveckling sedan start	36,5 %

