Marknadsbrev

IKC

Förvaltaren har ordet
April 2023

I inledningen av april föll aktiemarknaderna på konjunkturoro i samband med svagare än förväntad data för den amerikanska tjänstesektorn. Framåt mitten av månaden steg aktiemarknaderna när inkommande inflationsstatistik visade på fallande producentpriser i den amerikanska ekonomin, vilket föranledde investerare att hoppas på ett stopp för ytterligare räntehöjningar av den amerikanska centralbanken. Förnyad oro kring utvecklingen för den regionala amerikanska banken First Republic dämpade tillfälligt humöret på aktiemarknaderna, men i slutet av månaden steg aktiemarknaderna i samband med överlag starkare än förväntade rapporter från bl.a. Microsoft och Alphabet.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska och svenska aktiemarknaden under april. Fondernas exponering mot bl.a. sällanköpsvaror viktades upp medan bl.a. råvaror viktades ned under perioden. Sällanköpsvaror, hälsovård och dagligvaror bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan industri och finans bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna positivt när de globala aktiemarknaderna steg i april. Även fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades positivt när den svenska aktiemarknaden steg under månaden. Främst bidrog finans, sällanköpsvaror och industri positivt medan teknologi och råvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under månaden.

Utvecklingen på aktiemarknaderna under april präglades av amerikansk bankoro och förhoppningar om att toppen för den amerikanska centralbankens räntehöjningar skulle vara nära förestående. Strax efter månadsskiftet höjde FED planenligt styrräntan 0,25 procent och annonserade att eventuella fortsatta åtstramningar kommer att vara databeroende. BNP-tillväxten i den amerikanska ekonomin steg 1,1 procent i årstakt första kvartalet, vilket var under förväntan. Minskade investeringar och en svag bostadsmarknad tyngde siffrorna medan hushållens konsumtion bidrog positivt. Högre räntor och stramare kreditvillkor har fått den amerikanska ekonomin att sakta in. Prognosen för tillväxten är en fortsatt inbromsning under andra kvartalet samt under andra halvåret. Halvvägs igenom rapportperioden har ca 80 procent av bolagen slagit förväntningarna, bland annat storbolagen Microsoft, Alphabet och Apple.

Under månaden reviderade IMF ned prognosen för den globala BNP-tillväxten till 2,8 procent 2023 och 3,0 procent 2024, men riskerna ligger på nedsidan då penningpolitiken stramas åt och inflationen visat sig vara ihållande samtidigt som de finansiella förhållandena har försämrats. I eurozonen steg BNP-tillväxten 0,1 procent i årstakt första kvartalet, vilket var i linje med förväntningarna. Främst är det tjänstesektorn som har lyft tillväxten medan tillverkningsindustrin visat på fallande orderingång. Kortare leveranstider och fallande priser på insatsvaror för industrin förväntas minska inflationstrycket framöver. Den europeiska centralbanken valde strax efter månadsskiftet att höja styrräntan 0,25 procent, vilket var en mindre höjning än vid föregående möte. I Kina steg BNP-tillväxten 4,5 procent i årstakt första kvartalet, vilket var en halv procent bättre än väntat. I synnerhet detaljhandeln i Kina stärktes när ekonomin öppnades upp efter årsskiftet.

I Sverige steg BNP-tillväxten 0,2 procent i årstakt första kvartalet, vilket var bättre än väntat. Trenden går mot fallande aktivitet då januari bidrog positivt medan mars bidrog negativt. I synnerhet är det hushållens konsumtion som försvagas i takt med stigande räntor, men även orderingången i industrin indikerar en avmattning. Vidare höjde Riksbanken som väntat styrräntan 0,5 procent och man annonserade samtidigt att ytterligare räntehöjningar kan behövas framöver. Både Riksbanken och Konjunkturinstitutet reviderade upp prognosen för den svenska BNP-tillväxten till -0,6 respektive -0,7 procent för 2023 efter en oväntat stabil inledning på året.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder
NAV per 2023-04-30

IKC Sverige Flexibel
i år **5,39%**
senaste fem åren: **102,41%**

IKC Strategifond
i år **4,24%**
senaste fem åren: **22,22%**

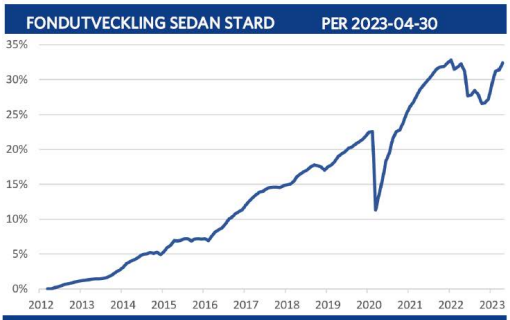
IKC Global Infrastructure A
i år **4,16%**
senaste fem åren: **44,96%**

| Läs mer om alla IKCs fonder |

IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - April 2023

Centralbankerna fortsätter att höja räntorna men en minskad inflationsoro medför att det finns en förväntan att räntetoppen snart är nådd. Tonläget är också lite mjukare i kommunikationen även om de trycker på vikten att få ner inflationen och att de är databeroende. I nästa steg kommer det att visa sig om effekterna på konjunkturen behöver bli hårda eller om det kan bli en mjuklandning. De företagsrapporter som har kommit är generellt överraskande starka och tyder på en underliggande god motståndskraft. Det har gett viss styrka till marknaderna i omvärlden och medfört att det har varit en relativt stabil utveckling för svenska företagsobligationer. Avkastningsfonden utvecklades bra under månaden med en uppgång på nästan 0,8% och har därmed stigit med cirka 4,0% hittills i år.



NYCKELTAL	PER 2023-04-30
Fondförmögenhet	3 690 MSEK
Andel kassa	3,8%
Antal emittenter	160 st
Genomsnittlig tid till förfall	1,6 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,8 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	3,1%
Utveckling i år	4,0%
Utveckling 3 år	16,5%
Utveckling sedan start	32,4%

Det har varit lugnare i marknaden under rapportperioden men många företag emitterar nu på relativt förmånliga nivåer även om de påverkas av att den underliggande räntan har kommit upp. Det är också några fastighetsbolag, utöver de starkaste, som har emitterat trots att det fortfarande är dyrt för dem. Efterfrågan är god på de emissioner som kommer vilket tyder på att det finns behov av fler obligationer. Avkastningsfonden deltog bland annat när NP3 och Nyfosa emitterade nya obligationer med längre löptid och samtidigt återköpte kortare obligationer. Fonden var också med när Neptunia utökade sin obligation och gjorde även en del affärer när det uppstod bra möjligheter och för att hantera likviditet. Det är positivt att marknaden är tillgänglig som finansieringskälla för allt fler företag även om det fortfarande är dyrt, särskilt för fastighetsbolag.

En stabil marknad med generellt hög avkastningsnivå på företagsobligationer medförde att de flesta innehaven i portföljen gav positiv avkastning. Några undantag var Caybon och Distit som brottas med svag utveckling. Även vissa byggrelaterade verksamheter, som Magnolia, har det tufft. Det var positivt för NP3 och Nyfosa att emittera längre obligationer. Vissa mindre fastighetsbolag har hittat andra finansieringslösningar med exempelvis nyemission för Nivika och fastighetsförsäljningar för K2A vilket har gjort att deras korta obligationer har utvecklats bra. Även Vestum påverkades positivt av att de gör avyttringar och minskar skuldsättningen. Det finns en del osäkerhet kring inflation, räntor och konjunkturutveckling men det medför också höga avkastningsnivåer i marknaden som ger förutsättningar till fortsatt återhämtning.

| Månadsrapport- PDF | Mer om fonden

IKC Strategifond

Förvaltarkommentar - April 2023

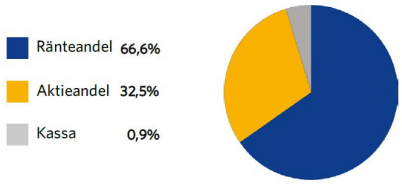
Centralbankerna fortsätter att höja räntorna men en minskad inflationsoro medför att det finns en förväntan att räntetoppen snart är nådd. Tonläget är också lite mjukare i kommunikationen även om de trycker på vikten att få ner inflationen och att de är databeroende. I nästa steg kommer det att visa sig om effekterna på konjunkturen behöver bli hårda eller om det kan bli en mjuklandning. De företagsrapporter som har kommit är generellt överraskande starka och tyder på en underliggande god motståndskraft. Det har gett viss styrka till marknaderna i omvärlden och medfört att det har varit en relativt stabil utveckling för svenska företagsobligationer. Strategifonden utvecklades bra under månaden med en uppgång på nästan 1,8% och har därmed stigit med drygt 4,2% hittills i år.

En stabil marknad med generellt hög avkastningsnivå på företagsobligationer medförde att de flesta obligationsinnehaven i portföljen gav positiv avkastning. Några undantag var Caybon och Distit som brottas med svag utveckling. Nyfosa och Neptunia påverkades positivt av att de emitterade obligationer medan Desenio steg efter att de kom med en rapport som var bättre än väntat. Aktieinnehaven har påverkats mycket av rapportperioden med uppgångar för bland annat Electrolux och Thule medan Avanza och Intrum tappade. Det finns en del osäkerhet kring inflation, räntor och konjunkturutveckling men det medför också höga avkastningsnivåer i marknaden som ger förutsättningar till fortsatt återhämtning.

FONDUTVECKLING SEDAN START PER 2023-04-30

NYCKELTAL	PER 2023-04-30
Fondförmögenhet	223 MSEK
Andel kassa	0,9 %
Antal emittenter	110 st
Tid till förfall	2,8 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,2%
Utveckling i år	4,2%
Utveckling 3 år	24,8%
Utveckling sedan start	44,7%

TILLGÅNGSFÖRDELNING PER 2023-04-30



| 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
Mobil: +46 (0)734 29 55 97
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.

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 | Plattformar |