



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet Maj 2023

Aktiemarknaderna föll i inledningen av maj i samband med att både den amerikanska och europeiska centralbanken höjde styrräntan 0,25 procent. Därefter präglades aktiemarknaderna av en oregelbunden utveckling när oron kring de regionala amerikanska bankerna lättade medan osäkerheten kring det amerikanska skuldtaket ökade. Ökad riskaptit relaterat till artificiell intelligens, däribland bolaget Nvidias kvartalsrapport bidrog till att aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn, steg i slutet av månaden.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska och svenska aktiemarknaden under maj. Fondernas exponering mot bl.a. teknologi viktades upp medan bl.a. råvaror viktades ned under perioden. Teknologi, kommunikationstjänster och hälsovård bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan dagligvaror och industri bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna positivt när bl.a. teknologisektorn steg i maj. Fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades negativt pga. den svenska aktiemarknaden föll under månaden. Främst bidrog teknologi och sällanköpsvaror positivt medan industri, finans och råvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under maj.

Månadens utveckling på aktiemarknaderna präglades företrädesvis av oron för en utebliven höjning av det amerikanska skuldtaket. Strax efter månadsskiftet lyckades emellertid politikerna komma överens och skuldtafsavtalet fick sitt godkännande av den amerikanska senaten. Avtalet innehåller vissa eftergifter från båda sidor, men innebär i första hand att man lyckats undvika betalningsinställelser under de kommande två åren. I den amerikanska ekonomin syns tecken på en inbromsning i tillverkningsindustrin där orderingången minskade under maj. Fallande priser på insatsvaror och förbättrade leverantörskedjor ger däremot förhoppningar om svagare inflationstryck framöver. Aktiviteten inom tjänstesektorn fortsätter att överraska på uppsidan med stabil efterfrågan från de amerikanska hushållen. Arbetslösheten steg något till 3,7 procent medan kärninflationen ligger kvar kring 4,7 procent. I den amerikanska centralbankens protokoll framkommer en bild av svagare tillväxtutsikter, men med ihållande inflation främst inom tjänstesektorn. Det är sannolikt att FED är nära slutet på räntehöjningscykeln, men om det blir en paus eller ytterligare höjning vid mötet i juni är fortsatt osäkert. Inkommande data kommer att avgöra utfallet framöver.

I eurozonen försvagas både orderingång och produktion inom tillverkningsindustrin medan efterfrågan i tjänstesektorn håller uppe väl. I Tyskland föll BNP-tillväxten -0,3 procent i årstakt under första kvartalet, vilket är andra kvartalet i följd med negativ tillväxt. Det innebär att den tyska ekonomin genomgår en mild recession för närvarande. Kärninflationen i eurozonen svalnade till 5,3 procent i maj. Trots detta behöver främst prisökningstakten inom tjänstesektorn komma ned ytterligare innan den europeiska centralbanken kan överväga att pausa räntehöjningarna. Vi har sannolikt ett par höjningar kvar innan ECB bedömer penningpolitiken som tillräckligt åtstramande. I Kina har styrkan i den ekonomiska återhämtningen avtagit, i synnerhet inom tillverkningsindustrin där data har kommit in under förväntan. Ytterligare stimulanser kan bli aktuella för att nå målet om fem procents tillväxt under 2023. Vidare reviderade Världsbanken ned den globala tillväxten till 2,1 procent 2023 men med en förväntad återhämtning till 2,4 procent 2024.

I Sverige reviderades BNP-tillväxten upp till 0,8 procent i årstakt under första kvartalet, vilket var över förväntan. Svagare efterfrågan från de svenska hushållen och förbättrade leverantörskedjor har bidragit till ökad lageruppbyggnad, vilket stod för merparten av tillväxten under kvartalet. Den svenska ekonomin håller uppe väl, men tecken på svagare orderingång inom industrin och en byggsektor som bromsar in kraftigt bidrar till svagare tillväxtutsikter framöver. De svenska industribolagen rapporterar samtidigt rekordresultat och gynnas av fallande råvarupriser och en svagare svensk krona.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-05-31

IKC Sverige Flexibel

i år **4,58%**

senaste fem åren: **99,47%**

IKC Global Infrastructure A

i år **4,10%**

senaste fem åren: **52,31%**

IKC Avkastningsfond A

i år **3,08%**

senaste fem åren: **12,53%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

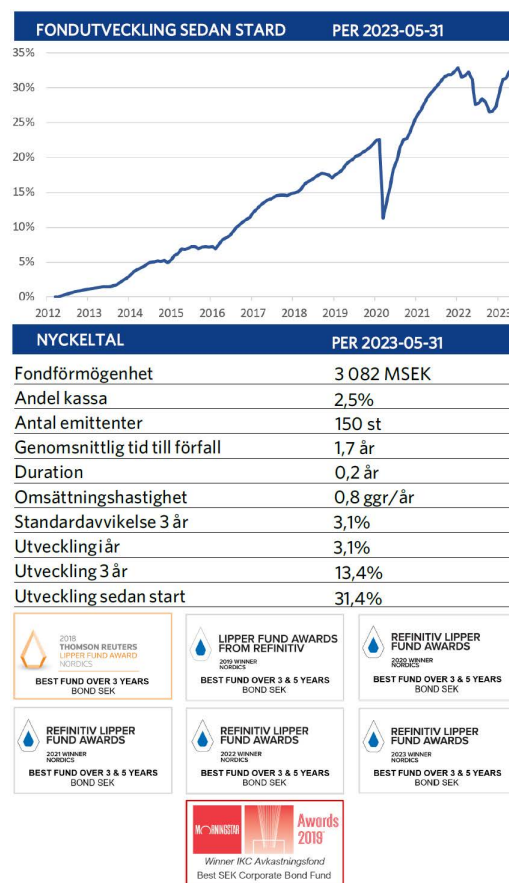
Förvaltarkommentar - Maj 2023

Motståndskraften i ekonomierna runt om i världen har hittills varit god och det ses nu lägre risk för en allvarlig recession. Centralbankerna fortsätter att strama åt men med tecken på att inflationen avtar förväntas de snart vara klara med räntehöjningar. Det ger en positiv påverkan på marknaderna som var stabila och inte påverkades särskilt mycket av uppmärksamheten kring skuldtaket i USA, men det är tudelat med relativt få bolag som utvecklas starkt. Även om den svenska företagsobligationsmarknaden påverkas positivt av stabilitet i omvärlden har det inte kunnat motverka den oro som finns kring fastighetsbolag. Avkastningsfonden utvecklades svagt under månaden med en nedgång på nästan 0,9% men har ändå stigit med drygt 3,0% hittills i år.

Det är en del aktivitet i marknaden och även om räntan har kommit upp en bit från de lägsta nivåerna är förutsättningarna relativt bra för de företag som vill emittera idag. De som har sämre tillgång till marknaden är fastighetsbolagen som med några få undantag söker andra finansieringslösningar än att emittera obligationer. En god efterfrågan på de obligationer som emitteras tyder på att det finns likviditet i marknaden. Avkastningsfonden deltog bland annat när Stena Metall ersatte en obligation som förföll med en ny och när Advise emitterade en längre obligation för att återköpa en kort. Fonden var också med när Klarna och Hoist Finance emitterade efterställda obligationer som ett led i arbetet med kapitalstrukturen och gjorde även en del affärer när det uppstod bra möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis kan marknaden fortsätta att öppna upp för allt fler företag att emittera på rimliga villkor framöver.

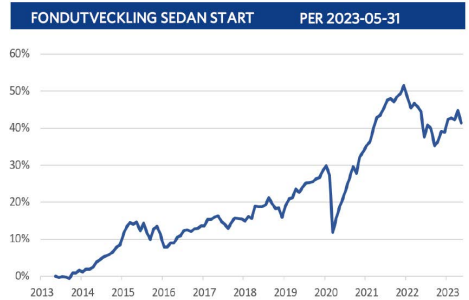
Utvecklingen i portföljen var splittrad under månaden med underliggande positiv påverkan från stabilitet i omvärlden och oro för fastighetsrelaterade innehav som gav svaghet. Störst oro var det kring sådant som är relaterat till SBB med spridning till andra fastighetsbolag som exempelvis Heimstaden. Det var även viss svaghet kring bolag som Intrum och obligationen från SEM tappade på förändrade villkor. Positiva bidrag kom från att en del fastighetsobligationer, från bland annat Fastpartner och Nivika, återbetalades och några pressade obligationer som Desenio och YA rekylade upp på rapporter. Det finns en del osäkerhet kring utvecklingen i omvärlden och särskilt kring utvecklingen för fastighetsbolagen vilket speglar sig i relativt höga riskpremier som medför att det är höga avkastningsnivåer i marknaden.

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

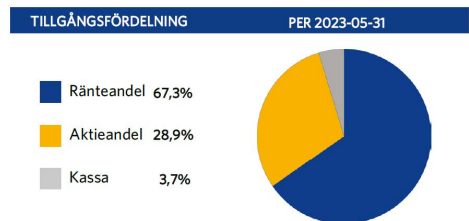


Motståndskraften i ekonomierna runt om i världen har hittills varit god och det ses nu lägre risk för en allvarlig recession. Centralbankerna fortsätter att strama åt men med tecken på att inflationen avtar förväntas de snart vara klara med räntehöjningar. Det ger en positiv påverkan på marknaderna som var stabila och inte påverkades särskilt mycket av uppmärksamheten kring skuldtaket i USA, men det är tudelat med relativt få bolag som utvecklas starkt. Även om den svenska företagsobligationsmarknaden påverkas positivt av stabilitet i omvärlden har det inte kunnat motverka den oro som finns kring fastighetsbolag. Strategifonden utvecklades svagt under månaden med en nedgång på nästan 2,3% men har ändå stigit med drygt 1,8% hittills i år.

Utvecklingen för obligationsinnehaven var splittrad under månaden med underliggande positiv påverkan från stabilitet i omvärlden och oro för fastighetsrelaterade innehav som gav svaghet. Störst oro var det kring sådant som är relaterat till SBB med spridning till andra fastighetsbolag som exempelvis Heimstaden. Obligationen från SEM tappade på förändrade villkor medan några pressade obligationer som Desenio och YA rekylade upp på rapporter. Aktieinnehaven utvecklades mestadels svagt med nedgångar för exempelvis Arise, Intrum och Coor medan AstraZeneca steg något. Det finns en del osäkerhet kring utvecklingen i omvärlden och särskilt kring utvecklingen för fastighetsbolagen vilket speglar sig i relativt höga riskpremier som medför att det är höga avkastningsnivåer i marknaden.



NYCKELTAL	PER 2023-05-31
Fondförmögenhet	217 msek
Andel kassa	3,7 %
Antal emittenter	109 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,3%
Utveckling i år	1,8%
Utveckling 3 år	18,8%
Utveckling sedan start	41,4%



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