



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet Juni 2023

Aktiemarknaderna steg i inledningen av juni i samband med att svagare amerikansk inflationsstatistik ökade sannolikheten för en räntehöjningspaus från den amerikanska centralbanken. I mitten av månaden lämnade FED som väntat räntan oförändrad medan den europeiska centralbanken planerligt höjde styrräntan. ECB annonserade samtidigt ytterligare höjningar framöver vilket bidrog till att aktiemarknaderna föll. I slutet av månaden steg aktiemarknaderna i samband med att statistik för den amerikanska ekonomin, i synnerhet tjänstesektorn, kom in starkare än förväntat.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska och svenska aktiemarknaden under juni. Fondernas exponering mot bl.a. teknologi viktades upp medan bl.a. finans och dagligvaror viktades ned under perioden. Industri, sällanköpsvaror och finans bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan kommunikationstjänster och hälsovård bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna positivt när aktiemarknaderna steg i juni. Fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades positivt i samband med att den svenska aktiemarknaden steg under månaden. Främst bidrog industri och finans positivt medan teknologi och sällanköpsvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under juni. Sentimentet på aktiemarknaderna steg under juni företrädesvis pga. förväntningar om en paus för ytterligare höjningar från den amerikanska centralbanken. Första halvåret på aktiemarknaderna präglades av en stark utveckling för de stora amerikanska teknologibolagen. I synnerhet var det temat artificiell intelligens med ökad produktivitetsutveckling som följde som bidrog till uppgången för teknologisektorn under första halvåret.

I den amerikanska ekonomin reviderades BNP-tillväxten för det första kvartalet upp till 2,0 procent i årstakt, vilket var bättre än förväntat. Orderingången inom tillverkningsindustrin faller medan efterfrågan i tjänstesektorn håller tillväxten uppe i den amerikanska ekonomin. Indikatorer för bl.a. konsumentförtroende och husmarknaden kom in bättre än förväntat i juni samtidigt som arbetsmarknaden fortsätter att vara stark. Med anledning av att både tillväxten och inflationen saktar in i den amerikanska ekonomin valde den amerikanska centralbanken att lämna styrräntan oförändrad vid juni månads möte. FED kommunicerade samtidigt att man vill avvakta inkommande data för att inte gå för snabbt fram med ytterligare räntehöjningar. Med en kärninflation på 4,6 procent och en stark arbetsmarknad är det i nuläget inte sannolikt att räntehöjningarna har nått vägs ände ännu. Aktie- och räntemarknaden räknar med åtminstone en till två räntehöjningar till innan FED är klara med åtstramningen i den amerikanska ekonomin.

I Eurozonen backade inköpschefsindex för både industrin och tjänstesektorn i juni. Indikatorer för den tyska industrin tyder på allt svagare efterfrågan och negativ tillväxt medan tjänstesektorn håller upppe bättre. Prisökningstakten föll tillbaka i eurozonen, men rensat för mat- och energipriser steg kärninflationen under juni. I ett led att stävja inflationen valde ECB att höja styrräntan 0,25 procent med ytterligare höjningar i sikte framöver. I Kina sänkte den kinesiska centralbanken, PBOC, räntan för medellånga lån för att stimulera ekonomin ytterligare efter att tillväxten saktat in något under maj.

I Sverige höjde Riksbanken styrräntan 0,25 procent och man annonserade samtidigt en ökad takt i försäljningen av obligationer från september månad. I hållande inflation och en synnerligen svag svensk krona bidrar till att sannolikheten är hög för ytterligare höjningar av räntan under hösten. Riksbanken reviderade även prognosen för den svenska BNP-tillväxten till -0,5 procent 2023 och en oförändrad tillväxt 2024. Inbromsningen inom industrin mildrades under juni, men fallande orderingång antyder en något svagare industrikonjunktur framöver i Sverige.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-06-30

IKC Global Infrastructure A

i år **6,45%**

senaste fem åren: **54,17%**

IKC Sverige Flexibel

i år **6,31%**

senaste fem åren: **100,67%**

IKC Global Flexibel

i år **3,04%**

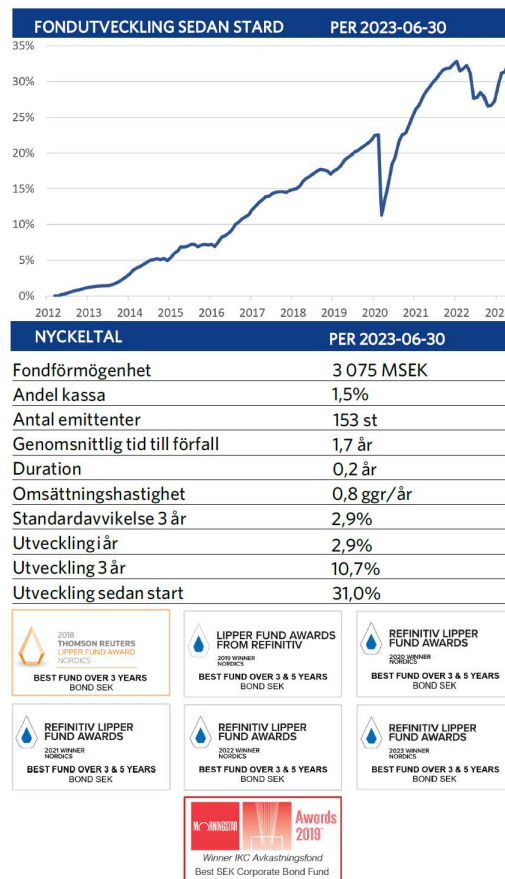
senaste fem åren: **58,21%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - Juni 2023

Centralbankerna stramar åt och ger tuffa uttalanden för att visa att de verkligen prioriterar att få ner inflationen vilket gör att förväntningar på räntesänkningar skjuts fram. De flesta ekonomier runt om i världen ser motståndskraftiga ut och det dämpar recessionsoron. En del diskussioner i Sverige har handlat om dilemmat med den svaga kronan och vad som kan göras för att den ska bli starkare. I den svenska företagsobligationsmarknaden fortsatte det att vara en del oro kring fastigheter medan andra delar var stabila. Avkastningsfonden var nära oförändrad med en nedgång på cirka 0,1 % under månaden efter att ha svängt en del och det första halvåret blev därmed bra med en uppgång på drygt 2,9%.



Aktiviteten i marknaden var god innan den började avta inför sommaren och efterfrågan föreföll bra på de obligationer som företagen emitterade även om det var ganska dyrt för en del. De flesta fastighetsbolag har fortsatt väldigt begränsad tillgång till marknaden och söker annan finansiering. Avkastningsfonden deltog bland annat när Sergel ersatte en obligation som förföll med en ny och när Storskogen emitterade en längre obligation för att lösa in en kortare. Fonden var också med när Swedbank och Nordax emitterade efterställda obligationer som ett led i arbetet med kapitalstrukturen och när Hedin Bil kom tillbaka till marknaden. Det gjordes också en del affärer när det uppstod möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis kommer marknaden att öppna upp bra efter sommaren och ge möjlighet för olika företag att emittera på rimliga villkor.

Utvecklingen i portföljen var fortsatt splittrad under månaden med underliggande positiv utveckling med stabilitet i omvärlden medan oro för fastighetsrelaterade innehav gav svaghet. Störst oro var det återigen kring sådant som är relaterat till SBB med spridning till andra fastighetsbolag som exempelvis Heimstaden. Det var även viss svaghet kring byggrelaterade bolag som Magnolia och YA som hamnade åter under press medan Desenio fortsatte sin återhämtning. Att Storskogen och Sergel emitterade nya obligationer för att lösa gamla gav positiva bidrag och det var även positivt att Humble meddelade att de hade skaffat ny finansiering utanför obligationsmarknaden även om det är tråkigt långsiktigt att tappa emittenter. Det är ett osäkert läge i omvärlden med krig och inflationsproblem som medför risker och det finns oro kring fastighetsbolagen men det speglar sig också i relativt höga riskpremier som medför höga avkastningsnivåer i marknaden.

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

Centralbankerna stramar åt och ger tuffa uttalanden för att visa att de verkligen prioriterar att få ner inflationen vilket gör att förväntningar på räntesänkningar skjuts fram. De flesta ekonomier runt om i världen ser motståndskraftiga ut och det dämpar recessionsoron. En del diskussioner i Sverige har handlat om dilemmat med den svaga kronan och vad som kan göras för att den ska bli starkare. I den svenska företagsobligationsmarknaden fortsatte det att vara en del oro kring fastigheter medan andra delar var stabila. Strategifonden utvecklades bra under månaden och steg med nästan 0,6% och det första halvåret blev därmed hyggligt med en uppgång på drygt 2,4%.

Utvecklingen för obligationsinnehaven var fortsatt splittrad under månaden med underliggande positiv utveckling med stabilitet i omvärlden medan oro för fastighetsrelaterade innehav gav svaghet. Störst oro var det återigen kring sådant som är relaterat till SBB med spridning till andra fastighetsbolag som exempelvis Heimstaden. Storskogen och Sergel emitterade nya obligationer för att lösa gamla vilket gav positiva bidrag. Aktieinnehaven hade en blandad utveckling där bland annat Securitas och Volvo utvecklades starkt medan exempelvis Arjo och Tele2 var svagare. Det är ett osäkert läge i omvärlden med krig och inflationsproblem som medför risker och det finns oro kring fastighetsbolagen men det speglar sig också i relativt höga riskpremier som medför höga avkastningsnivåer i marknaden.

[| 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

FONDUTVECKLING SEDAN START PER 2023-06-30

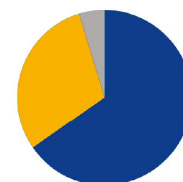


NYCKELTAL PER 2023-06-30

Fondförmögenhet	210 msek
Andel kassa	2,4%
Antal emittenter	108 st
Tid till förfall	2,8 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,3%
Utveckling i år	2,4%
Utveckling 3 år	17,4%
Utveckling sedan start	42,2%

TILLGÅNGSFÖRDELNING PER 2023-06-30

Ränteandel	67,3%
Aktieandel	30,3%
Kassa	2,4%



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](#) |