



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet Augusti 2023

Sommaren präglades av en positiv börsutveckling under juli. Tecken på fallande inflation i den amerikanska ekonomin bidrog till att aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn steg. I slutet av juli utvecklades aktiemarknaderna oregelbundet i samband med att både den amerikanska och den europeiska centralbanken planenligt höjde styrräntan 0,25 procent. I inledningen av augusti föll aktiemarknaderna när oro kring stigande räntor och blandade rapportresultat bidrog till ett svagare sentiment bland investerare. Nedgången förstärktes i samband med tecken på fortsatt avmattning i den kinesiska ekonomin medan amerikanska bankaktier pressades av oro för sänkta kreditbetyg. I slutet av augusti steg aktiemarknaderna när svagare jobbdata för den amerikanska ekonomin bidrog till minskad oro för ytterligare räntehöjningar.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska och svenska aktiemarknaden under juli och augusti. Fondernas sektormässigt största exponering under perioden utgjordes av teknologi och sällanköpsvaror. Under augusti bidrog bland annat finans, hälsovård och kommunikationstjänster positivt till fondernas värdeutveckling medan industri, sällanköpsvaror och dagligvaror bidrog negativt. Sammantaget utvecklades fonderna positivt medan aktiemarknaderna föll i augusti. Fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades negativt i samband med att den svenska aktiemarknaden föll under månaden. Ingen enskild sektor bidrog positivt medan främst industri, sällanköpsvaror och finans bidrog negativt till värdeutvecklingen under augusti.

Aktiemarknaderna utvecklades negativt under augusti när oro över tillväxt, inflation och räntor bidrog till en svag utveckling, i synnerhet för amerikanska bankaktier. I den amerikanska ekonomin steg BNP-tillväxten 2,1 procent i årstakt under andra kvartalet, vilket var svagare än förväntat. De amerikanska hushållen fortsätter att konsumera och tjänstesektorn håller uppe väl trots viss avmattning den senaste tiden. Sentimentet i tillverkningsindustrin är svagt, men uppvisar tecken på att plana ut på en lägre nivå. Inkommande statistik för den amerikanska arbetsmarknaden tyder på en lättare avmattning samtidigt som inflationen är på väg ned. Kärninflationen låg däremot oförändrad kvar på 4,2 procent i årstakt för juli månad, vilket visar på fortsatt ihållande prisökningar. Beaktat senaste tidens avmattning i den amerikanska ekonomin är det sannolikt att den amerikanska centralbanken lämnar styrräntan oförändrad vid mötet i september för att avvakta och se om ytterligare höjningar är nödvändiga. Någon recession ligger i nuläget inte i korten för den amerikanska ekonomin som bedöms kunna visa tillväxt även under nästa år, om än i en lägre takt. Vinsttillväxten för de amerikanska företagen förväntas ta ny fart under 2024.

I Europa är utvecklingen svagare där BNP-tillväxten i Eurozonen steg 0,6 procent under andra kvartalet. Främst är det den tyska tillverkningsindustrin som tyngs av strukturella problem och svag efterfrågan. Inom tjänstesektorn ser läget bättre ut trots viss avmattning under senare tid. Både tillväxt och inflation förväntas falla tillbaka under andra halvåret vilket minskar pressen på den europeiska centralbanken att fortsätta höja räntan. Det är sannolikt att ECB lämnar räntan oförändrad vid kommande möte för att inte försämra läget ytterligare. I Kina steg BNP-tillväxten 6,3 procent, vilket var sämre än förväntat. Svag efterfrågan från hushållen och en problemfylld fastighetssektor ökar behovet av stimulansåtgärder i landet framgent.

I Sverige föll BNP-tillväxten -1,0 procent under andra kvartalet, vilket var bättre än förväntat. Fallande bygginvesteringar och minskad konsumtion bland hushållen tynger utvecklingen för den svenska ekonomin. Svagare orderingång inom tillverkningsindustrin tyder på en fortsatt avmattning under hösten. Nedgången i inflationen har samtidigt varit trögrörlig vilket indikerar fortsatta räntehöjningar av Riksbanken framöver. Tillväxten i den svenska ekonomin förväntas återhämta sig tidigast under 2024.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-08-31

IKC Avkastningsfond A

i år **4,33%**

senaste fem åren: **12,97%**

IKC Global Flexibel

i år **3,75%**

senaste fem åren: **53,60%**

IKC Strategifond

i år **3,00%**

senaste fem åren: **18,03%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

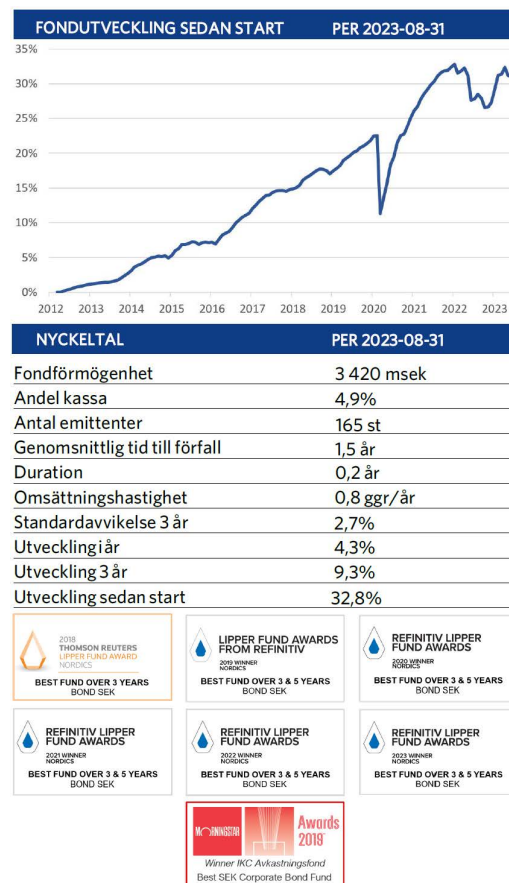
Förvaltarkommentar - Augusti 2023

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt vilket minskar farhågorna för en global recession även om återhämtningen i Kina är en besvikelse och den europeiska industrin går svagt. Centralbankerna har påpekat att de bedömer att de behöver hålla en stram penningpolitik relativt länge vilket gör att räntesänkningar ligger längre fram i tiden och det har medfört stigande räntor. Högre räntor gav viss svaghet på aktiemarknaderna även om det inte är någon stress och de vinster som rapporterats har varit bra. I den svenska företagsobligationsmarknaden finns det en god efterfrågan och bra stabilitet med undantag för fortsatt oro kring en del fastighetsbolag. Avkastningsfonden hade en stabil månad med en uppgång på knappt 0,3% och har därmed stigit med över 4,3% hittills i år.

Aktiviteten i marknaden har tagit fart med relativt många företag som emitterar obligationer och en god efterfrågan på de obligationer som emitteras. Fastighetsbolagen har dock inte kommit till marknaden i någon större omfattning än eftersom det blir för dyrt. Avkastningsfonden deltog när Landsbankinn emitterade i svenska kronor och när Sdiptech kom till obligationsmarknaden. Fonden var också med i en emission från Länsförsäkringar Bank. Annars har fonden gjort affärer när det har uppstått möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis fortsätter marknaden att öppna upp för allt fler företag framöver.

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](#)



IKC Strategifond

Förvaltarkommentar - Augusti
2023

Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt vilket minskar farhågorna för en global recession även om återhämtningen i Kina är en besvikelse och den europeiska industrin går svagt. Centralbankerna har påpekat att de bedömer att de behöver hålla en stram penningpolitik relativt länge vilket gör att räntesänkningar ligger längre fram i tiden och det har medfört stigande räntor. Högre räntor gav viss svaghet på aktiemarknaderna även om det inte är någon stress och de vinster som rapporterats har varit bra. I den svenska företagsobligationsmarknaden finns det en god efterfrågan och bra stabilitet med undantag för fortsatt oro kring en del fastighetsbolag. Strategifonden hade en svag månad med en nedgång på knappt 0,6% och har därmed stigit med cirka 3,0% hittills i år.

Utvecklingen i obligationsportföljen var relativt lugn och bred med positiva bidrag från flertalet innehav. Undantag var bland annat Wästbygg som vinstvarnade och Fastator som behöver lösa sin refinansiering. Nischbanker som exempelvis Nordax hade en bra utveckling och även Storskogens obligationer fortsatte att gå bra. De flesta aktieinnehaven gick ner under månaden med svag utveckling för bland annat Avanza, Elekta och Intrum. Ett undantag var Ambea som steg efter sin rapport. Det finns fortsatt osäkerhet i omvärlden även om det är minskad oro för recession och centralbankerna börjar bli klara med räntehöjningar. De högre räntorna skapar viss oro kring exempelvis fastighetsbolag som har mycket lån. Det gör att det finns en del relativt höga riskpremier som tillsammans med räntorna ger höga avkastningsnivåer i marknaden.

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

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

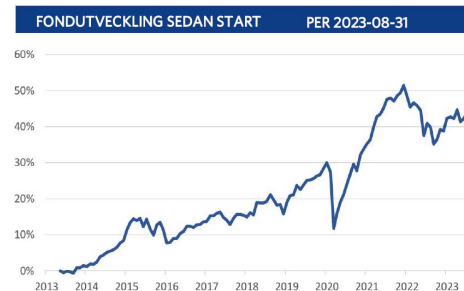
Tore Landin

Försäljningschef

Mail: tore.landin@ikc.se

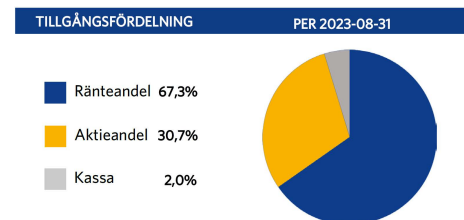
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

www.ikc.se



NYCKELTAL PER 2023-08-31

Fondförmögenhet	206 msek
Andel kassa	2,0%
Antal emittenter	108 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,1%
Utveckling i år	3,0%
Utveckling 3 år	12,7%
Utveckling sedan start	43,0%



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](#) |