



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet September 2023

Oro kring stigande amerikanska räntor och svagare tillväxtutsikter i Kina och Europa bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av september. Framåt mitten av månaden steg aktiemarknaderna i samband med att statistik för bl.a. producentpriser och detaljhandel i den amerikanska ekonomin kom in bättre än befarat. Kort därefter föll aktiemarknaderna när oro kring stigande amerikanska räntor förstärktes av en hökaktig ton från den amerikanska centralbankens chef i samband med att FED lämnade styrräntan oförändrad. Dåliga utsikter för en politisk budgetöverenskommelse i den amerikanska kongressen bidrog till en svag utveckling på aktiemarknaderna i slutet av månaden.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska och svenska aktiemarknaden under september. Fondernas sektormässigt största exponering mot teknologi och sällanköpsvaror bibehölls under perioden. Under september bidrog ingen enskild sektor positivt till fondernas värdeutveckling medan bl.a. teknologi, sällanköpsvaror och industri bidrog negativt. Sammantaget utvecklades fonderna negativt i september i takt med att aktiemarknaderna föll på bred front. Även fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades negativt i samband med att den svenska aktiemarknaden föll under månaden. Främst bidrog finans positivt medan bl.a. industri, sällanköpsvaror och teknologi bidrog negativt till värdeutvecklingen under september.

Oro kring stigande räntor, svagare konjunkturutsikter och problem att få igenom den amerikanska budgeten bidrog till en negativ utveckling på aktiemarknaderna under september. Samtidigt fortsätter den amerikanska ekonomin att visa överraskande stark motståndskraft trots stigande räntor. Tecken på en solid ekonomisk aktivitet under tredje kvartalet ökar sannolikheten för en mjuklandning i den amerikanska ekonomin. Jobbtillväxten har dämpats medan arbetslösheten ökat marginellt. Vidare föll kärninflationen till 4,3 procent i årstakt i augusti, vilket var i linje med förväntan och en välkommen utveckling för den amerikanska centralbanken. Under månaden valde FED att lämna styrräntan oförändrad, men annonserade samtidigt en högre räntebana vilket innebär en längre period av nuvarande räntenivåer än vad som tidigare angetts. Beskedet mottogs negativt av aktiemarknaderna, men innebär i grunden att den amerikanska ekonomin går starkare än befarat. Ytterligare räntehöjningar kan inte uteslutas, men bedöms inte vara aktuella så länge inflationstakten saktar in.

I Europa syns tecken på svagare efterfrågan med sjunkande orderingång inom industrin samtidigt som aktiviteten inom tjänstesektorn dämpas. I eurozonen prognosticeras tillväxten utvecklas negativt under tredje kvartalet, i synnerhet för den tyska ekonomin. Inflationstakten föll preliminärt till 4,3 procent i september, men lönetrycket inom tjänstesektorn fortsätter att vara oroande högt. Den europeiska centralbanken höjde som väntat styrräntan 0,25 procent och annonserade samtidigt att räntenivån bedöms tillräcklig för att nå inflationsmålet framöver. ECB sänkte samtidigt prognosen för BNP-tillväxten i eurozonen till 0,7 procent 2023 och 1,0 procent 2024. I Kina steg tillväxten inom industriproduktionen 4,5 procent i årstakt under augusti, vilket var bättre än förväntat. Efter flera månader av svagare tillväxt syns tecken på att de statliga stödåtgärderna börjar ge positiv effekt och stabilisera ekonomin medan den kinesiska fastighetssektorn fortsatt tynger utvecklingen.

I Sverige höjde Riksbanken planenligt styrräntan 0,25 procent för att stävja inflationen och man kommunicerade samtidigt att ytterligare räntehöjningar kan behövas framöver. Inflationen svalnade i augusti, men inom tjänstesektorn bedöms inflationen fortsatt vara på en besvärande hög nivå. Mycket tyder på att den svenska ekonomin går in i en mild lågkonjunktur under kommande månader. Konjunkturinstitutet prognosticerar en BNP-tillväxt på -0,6 procent 2023 och 1,0 procent 2024. Svag efterfrågan från omvärlden och urholkad inhemsk köpkraft bidrar negativt i närtid. Tillväxten förväntas ta ny fart under andra halvåret 2024.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-09-30

IKC Avkastningsfond A i

år **5,37%**

senaste fem åren: **13,89%**

IKC Strategifond

i år **2,59%**

senaste fem åren: **18,99%**

IKC Sverige Flexibel

i år **1,51%**

senaste fem åren: **85,78%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

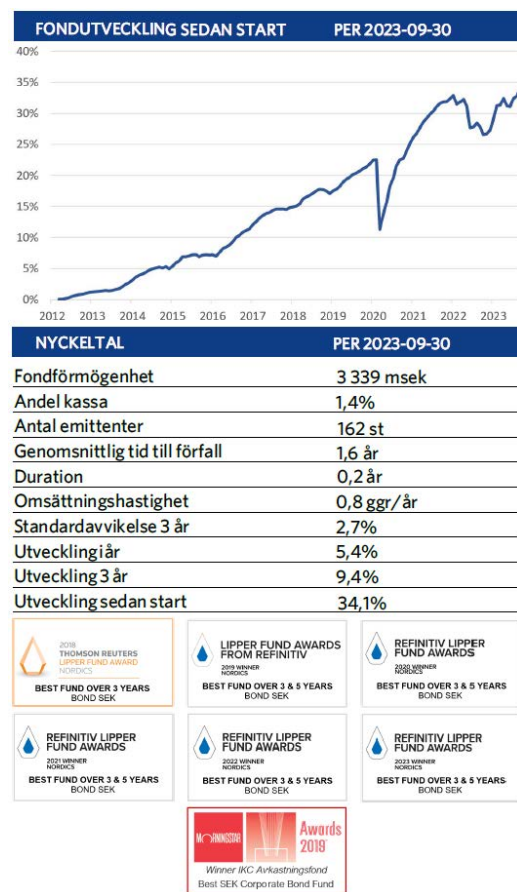
Förvaltarkommentar - September 2023

Det är fortsatt god motståndskraft mot penningpolitiska åtstramningar i den amerikanska ekonomin där arbetsmarknaden är stark medan inflationen har dämpats. I Europa är den ekonomiska utvecklingen svagare men ändå med viss inflationsoro. Med paus i räntehöjningar eller signaler om att det kan ha varit sista höjningen förefaller räntetoppen ha nåtts eller vara nära för många centralbanker. Budskap om att räntesänkningar kommer att dröja har dock fått de längre räntorna att stiga vilket har medfört viss svaghet på aktiemarknader runt om i världen. I den svenska företagsobligationsmarknaden har efterfrågan varit stark och det har medfört en relativt god utveckling. Avkastningsfonden hade en bra månad med en uppgång på knappt 1,0% och har därmed stigit med nästan 5,4% hittills i år.

Aktiviteten är relativt hög i den svenska företagsobligationsmarknaden med många företag som kommer för att emittera obligationer. Andelen fastighetsobligationer som emitteras är betydligt lägre än historiskt även om det börjar öppna upp för fastighetsbolag. Det är dock dyrt och i många fall minskas skulden genom återköp av gamla obligationer. Avkastningsfonden deltog bland annat när fastighetsbolagen NP3 och Stendörren emitterade och återköpte gamla obligationer liksom när spelbolaget Stillfront gjorde likadant. Fonden var också med när DNB emitterade efterställda obligationer i svenska kronor. Annars har fonden gjort affärer när det har uppstått möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis kan marknaden fortsätta förbättras för företagen.

Utvecklingen i portföljen var relativt stabil med positiva bidrag från de flesta innehaven. Undantag var bland annat Arenakoncernen där ett uppköp avbröts samt Yrkesakademien som också har verksamhet kopplat till arbetsförmedlingen och ett dotterbolag i rekonstruktion. Heimstaden fortsatte att pressas av att det skrivs en del negativt. Annars var det generellt en positiv utveckling för fastighetsobligationer när exempelvis Balder, Bonnier Fastigheter och Fastpartner efterfrågades i marknaden medan Corem fortsätter lösa in obligationer utan att emittera nytt. De nedtryckta obligationerna från SBB rekylade upp efter nyheter om att de förbättrar likviditeten genom en affär. Osäkerheten i omvärlden finns kvar även om ekonomierna visar motståndskraft och räntehöjningarna kan närma sig slutet. Relativt höga riskpremier och en räntenivå som har kommit upp ger höga avkastningsnivåer i marknaden.

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



Det är fortsatt god motståndskraft mot penningpolitiska åtstramningar i den amerikanska ekonomin där arbetsmarknaden är stark medan inflationen har dämpats. I Europa är den ekonomiska utvecklingen svagare men ändå med viss inflationsoro. Med paus i räntehöjningar eller signaler om att det kan ha varit sista höjningen förefaller räntetoppen ha nåtts eller vara nära för många centralbanker. Budskap om att räntesänkningar kommer att dröja har dock fått de längre räntorna att stiga vilket har medfört viss svaghet på aktiemarknader runt om i världen. I den svenska företagsobligationsmarknaden har efterfrågan varit stark och det har medfört en relativt god utveckling. Strategifonden hade en svag månad med en nedgång på knappt 0,4% och har därmed stigit med nästan 2,6% hittills i år.

Utvecklingen i obligationsportföljen var relativt stabil med positiva bidrag från de flesta innehaven. Undantag var bland annat Arenakoncernen där ett uppköp avbröts och Heimstaden som fortsatte att pressas av att det skrivs en del negativt. Annars var det generellt en positiv utveckling för fastighetsobligationer när exempelvis Balder och Fastpartner efterfrågades i marknaden medan de nedtryckta obligationerna från SBB rekylade upp efter nyheter om att de förbättrar likviditeten genom en affär. De flesta aktieinnehaven gick ner under månaden med svag utveckling för bland annat Arise, Atrium Ljungberg och Essity. Undantag med stigande kurser var exempelvis Handelsbanken och Tele2. Osäkerheten i omvärlden finns kvar även om ekonomierna visar motståndskraft och räntehöjningarna kan närma sig slutet. Relativt höga riskpremier och en räntenivå som har kommit upp 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

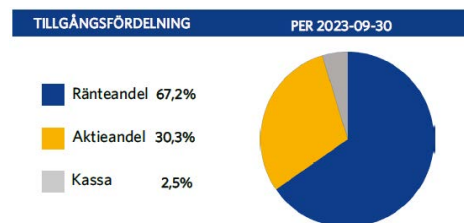
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

www.ikc.se



NYCKELTAL PER 2023-09-30

| NYCKELTAL | PER 2023-09-30 |
|------------------------|----------------|
| Fondförmögenhet | 204 msek |
| Andel kassa | 2,5% |
| Antal emittenter | 106 st |
| Tid till förfall | 2,6 år |
| Duration | 0,2 år |
| Omsättningshastighet | 0,6 ggr/år |
| Standardavvikelse 3 år | 6,0% |
| Utveckling i år | 2,9% |
| Utveckling 3 år | 9,9% |
| Utveckling sedan start | 42,4% |



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](#) |