

Förvaltaren har ordet Oktober 2023

Aktiemarknaderna föll i inledningen av oktober i samband med att långa amerikanska räntor steg. Kort därefter steg aktiemarknaderna efter uttalanden från FED-ledamöter som antydde försiktighet kring ytterligare räntehöjningar. I synnerhet energi- och försvarsrelaterade aktier steg efter att Hamas attackerade Israel. I mitten av månaden föll aktiemarknaderna åter i samband med stigande amerikanska långräntor och ökad geopolitisk oro. I slutet av månaden steg aktiemarknaderna bl.a. efter bättre än väntad orderingång i den amerikanska industrin och fallande inflationstryck inom tjänstesektorn.



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under oktober. Fondernas exponering mot den svenska aktiemarknaden viktades ned under perioden. Innehav inom teknologi och hälsovård viktades upp medan sällanköpsvaror och industri viktades ned. Under oktober bidrog bl.a. teknologi, finans och hälsovård positivt till fondernas värdeutveckling medan bl.a. industri, sällanköpsvaror och dagligvaror bidrog negativt. Sammantaget utvecklades fonderna negativt i oktober i takt med att aktiemarknaderna föll. Även fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades negativt i samband med att den svenska aktiemarknaden föll under månaden. Främst bidrog råvaror positivt medan bl.a. industri, finans och sällanköpsvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under oktober.

Aktiemarknaderna präglades företrädesvis av oro kring stigande amerikanska långräntor under oktober. Därutöver ökade de geopolitiska spänningarna i Mellanöstern i samband med att Hamas anföll Israel. Underliggande fortsätter den amerikanska ekonomin att utvecklas överraskande starkt trots stigande räntor. BNP-tillväxten för det tredje kvartalet steg 4,9 procent i årstakt, vilket var bättre än förväntat. Främst är det de amerikanska hushållen som håller konsumtionen uppe och bidrar till tillväxten. Samtidigt har arbetskraftsutbudet ökat medan efterfrågan på arbetskraft dämpats vilket minskar lönetrycket och prisökningarna inom tjänstesektorn. Kärninflationen saktade in till 4,1 procent, vilket tydliggör trenden med avtagande inflation. I månadskiftet till november lämnade den amerikanska centralbanken planenligt styrräntan oförändrad. FED utesluter inte ytterligare räntehöjningar men man bedömer att nuvarande räntenivå är tillräcklig för att nå inflationsmålet på sikt. Det är sannolikt att FED är nära slutet av räntehöjningscykeln, vilket är positivt för sentimentet på aktiemarknaderna. Vidare har bolagsrapporterna för det tredje kvartalet överlag slagit förväntningarna både gällande intäkter och vinst. Förväntningarna på vinsttillväxten inför det fjärde kvartalet har reviderats upp något under perioden, vilket ger stöd åt aktiemarknaderna.

I Europa syns tecken på svagare utveckling i tjänstesektorn medan tillverkningsindustrin har stabiliserats. I eurozonen föll BNP-tillväxten -0,1 procent under tredje kvartalet, vilket var bättre än förväntat. Fallande priser på insatsvaror bidrog till att inflationen mattades av ytterligare. I slutet av oktober lämnade den europeiska centralbanken som väntat styrräntan oförändrad och man gav inte heller några indikationer på att man avser att höja räntan framöver. I Kina steg BNP-tillväxten 4,9 procent i årstakt under tredje kvartalet, vilket var bättre än väntat. I slutet av oktober annonserade den kinesiska regeringen ca 1500 miljarder sek ytterligare i budgeten, primärt avsedda för infrastrukturinvesteringar. Stimulanserna förväntas höja tillväxtprognosen för den kinesiska ekonomin under 2024.

I Sverige föll BNP-tillväxten -1,2 procent i årstakt under tredje kvartalet, vilket var i linje med utvecklingen under andra kvartalet. Den svenska ekonomin bromsar in till följd av svagare konjunkturutveckling och stigande räntor. Inflationen saktade in till 4,0 procent, vilket var högre än förväntat. En svag svensk valuta bidrar till stigande producentpriser och ihållande inflation. Bolagsrapporterna för det tredje kvartalet har hittills slagit förväntningarna. Framst är det industribolagen och bankerna som har rapporterat nya rekordresultat.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-10-31

IKC Avkastningsfond A i

år **5,40%**

senaste fem åren: **14,00%**

IKC Strategifond

i år **1,66%**

senaste fem åren: **19,39%**

IKC Global Flexibel

i år **-0,49%**

senaste fem åren: **52,70%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

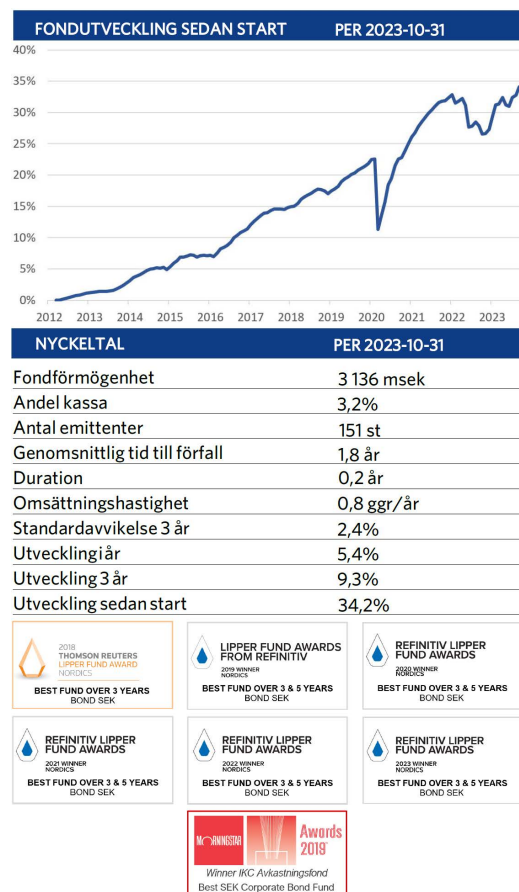
Förvaltarkommentar - Oktober 2023

Terrorattack och krig i Israel skapade ökad geopolitisk oro som påverkar situationen i världen även om marknadernas fokus relativt snabbt återgick till ekonomi och centralbanker. Motståndskraften mot högre räntenivåer har varit fortsatt god, särskilt i den amerikanska ekonomin. En mer balanserad arbetsmarknad och avtagande inflation är positivt för centralbankerna som förfaller vara nära räntetoppen även om de kommunicerar att räntorna behöver hållas höga en tid. Många företag har kommit med rapporter som visar relativt goda resultat men i de fall det har varit besvikelser har de negativa rörelserna varit stora. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats av svaghet i omvärlden och är mer avvaktande. Avkastningsfonden hade en lite svagare månad med en avkastning strax över noll och har därmed stigit med cirka 5,4% hittills i år.

Aktiviteten i den svenska företagsobligationsmarknaden hölls tillbaka något av att det var rapportperiod men det verkar finnas ett intresse från företagen. Även om det är dyrt för en del företag blir också marknaden öppen för allt fler att emittera. Undantag finns främst bland fastighetsbolag där det behövs en minskning av skulden. Avkastningsfonden deltog bland annat när Addvise utökade sin obligation och när Stenhus kom till marknaden för att refinansiera en obligation som var utgiven av dotterbolaget Maxfastigheter. Fonden var också med när SEB och Storebrand 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 att bli bättre för fler företag framöver.

Utvecklingen i portföljen var generellt svagare med kursnedgångar som kompensades av relativt höga kuponger. Obligationer värderades ner kraftigt för flera bolag som brottas med problem, exempelvis Marginalen Bank som inte återköpte en efterställd obligation, Oscar Properties som har problem med sin finansiering och Caybon som rapporterade svagt resultat. Även Ellos som kom med en stark rapport tappade på oro kring kapitalstrukturen. Den positiva trenden kring Corem fortsatte emellertid och Stenhus refinansiering av Maxfastigheter obligationen bidrog positivt liksom att Genova informerade om en planerad förtida refinansiering. Osäkerheten i omvärlden har ökat ytterligare på den geopolitiska sidan även om ekonomierna visar motståndskraft och räntehöjningarna kan närma sig slutet. Avkastningsnivån är hög i marknaden med relativt höga riskpremier och en räntenivå som har kommit upp.

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



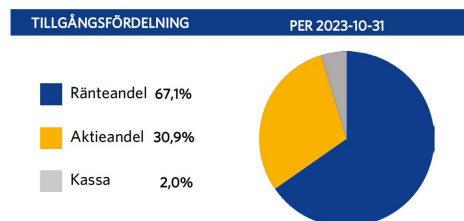
Terrorattack och krig i Israel skapade ökad geopolitisk oro som påverkar situationen i världen även om marknadernas fokus relativt snabbt återgick till ekonomi och centralbanker. Motståndskraften mot högre räntenivåer har varit fortsatt god, särskilt i den amerikanska ekonomin. En mer balanserad arbetsmarknad och avtagande inflation är positivt för centralbankerna som förfaller vara nära räntetoppen även om de kommunicerar att räntorna behöver hållas höga en tid. Många företag har kommit med rapporter som visar relativt goda resultat men i de fall det har varit besvikelser har de negativa rörelserna varit stora. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats av svaghet i omvärlden och är mer avvaktande. Strategifonden hade en svag månad med en nedgång på cirka 0,9% och har därmed stigit med knappt 1,7% hittills i år.

Utvecklingen i obligationsportföljen var generellt svag med kursnedgångar som kompenseras av relativt höga kuponger. Obligationer värderades ner kraftigt för bolag som brottas med problem, exempelvis Oscar Properties som har problem med sin finansiering och Caybon som rapporterade svagt resultat. Även Ellos som kom med en stark rapport tappade på oro kring kapitalstrukturen. Den positiva trenden kring Corem fortsatte emellertid och det bidrog positivt att Sollentuna Stinsen återbetalade sin obligation till överkurs. De flesta aktieinnehavaren gick ner under månaden med svag utveckling för bland annat Arjo, Coor och Thule. Undantag med stigande kurser var exempelvis Ambea och Telia. Osäkerheten i omvärlden har ökat ytterligare på den geopolitiska sidan även om ekonomierna visar motståndskraft och räntehöjningarna kan närma sig slutet. Avkastningsnivån är hög i marknaden med relativt höga riskpremier och en räntenivå som har kommit upp.



NYCKELTAL PER 2023-10-31

Fondförmögenhet	195 msek
Andel kassa	2,0%
Antal emittenter	105 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	6,0%
Utveckling i år	1,7%
Utveckling 3 år	10,4%
Utveckling sedan start	41,1%



[| 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](#) |