



Niklas Hultqvist  
Fondförvaltare

## Förvaltaren har ordet

November 2023

Aktiemarknaderna steg i inledningen av november i samband med att den amerikanska centralbanken planenligt lämnade styrräntan oförändrad. Därefter präglades aktiemarknaderna av en oregelbunden utveckling fram till mitten av månaden då lägre än förväntade amerikanska inflationssiffror bidrog till att aktiemarknaderna steg. I synnerhet räntekänsliga bolag, bl.a. fastighetsaktier steg kraftigt när amerikanska långräntor föll. Under andra halvan av november steg aktiemarknaderna på bred front pådrivet av ökad riskaptit när investerare acklimatiserade sig till lägre marknadsräntor.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under november. Fondernas sektormässigt största exponering mot teknologi och sällanköpsvaror bibehölls under perioden. Under november bidrog bl.a. teknologi, industri och sällanköpsvaror positivt till fondernas värdeutveckling medan bl.a. dagligvaror och hälsovård bidrog negativt. Sammantaget utvecklades fonderna positivt i november i takt med att aktiemarknaderna steg. Den svenska kronan stärktes mot både dollarn och euron vilket bidrog negativt till fondernas värdeutveckling under perioden. Fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades positivt i samband med att den svenska aktiemarknaden steg under månaden. Främst bidrog industri, finans och teknologi positivt. Ingen enskild sektor bidrog negativt till värdeutvecklingen under november.

Ökad tillförsikt till att räntetoppen är nådd samtidigt som inflationen saktade in bidrog till en stark utveckling på aktiemarknaderna under november. I den amerikanska ekonomin reviderades BNP-tillväxten för tredje kvartalet upp till 5,2 procent i årstakt. Samtidigt syns tecken på en inbromsning under fjärde kvartalet när svagare köpkraft och minskade sparbuffertar påverkar konsumtionen negativt. Kreditkortsskulderna ökar medan arbetslösheten fortsatt är låg. Främst har tjänstesektorn överraskat positivt medan tillverkningsindustrin mattas av i den amerikanska ekonomin. Prognosen för BNP-tillväxten i det fjärde kvartalet ligger för närvarande på 2,1 procent i årstakt. Den amerikanska ekonomin har hittills visat god motståndskraft och mycket tyder på en mjuklandning. Kärninflationen saktade in till 3,5 procent i oktober, vilket innebär att trenden fortsätter att gå i rätt riktning. Med anledning av att både tillväxt och inflation saktar in är det allt mer sannolikt att räntetoppen för den amerikanska centralbanken är nådd. Istället flyttas nu fokus till när FED förväntas börja sänka styrräntan vilket, allt annat lika, är positivt för investerare på aktiemarknaden.

I Europa syns tecken på en stabilisering i ekonomin efter en längre period av svagare statistik. Tillverkningsindustrin fortsätter att utvecklas negativt, men inbromsningen mattas av medan tjänstesektorn planar ut på en lägre nivå. Kärninflationen i eurozonen saktade in till 3,6 procent i november, vilket var lägre än förväntat. Det är inte troligt att den europeiska centralbanken kommer att höja styrräntan ytterligare beaktat en svag utveckling i ekonomin samtidigt som inflationen saktar in. Sannolikt är den europeiska ekonomin på väg att bottna ut i slutet av året. I Kina är efterfrågan i den inhemska ekonomin fortsatt relativt svag, men BNP-tillväxten ser ut att stabiliseras nära 5 procent i årstakt med hjälp av de stimulanser som tidigare har annonserats.

I Sverige är ekonomin i recession efter att BNP-tillväxten minskade -0,3 procent i tredje kvartalet, vilket var andra kvartalet i rad med negativ tillväxt. I årstakt minskade BNP-tillväxten -1,4 procent i det tredje kvartalet. Främst är det hushållens konsumtion som försvagas pga. stigande räntekostnader och allmänna prishöjningar. Företagen har överlag avvecklat lagernivåer medan investeringarna inom byggsektorn fortsätter att vara låga. Kärninflationen saktade in till 6,1 procent i oktober och trenden är nedåtgående. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad, men varnade samtidigt för att man kan höja ytterligare framöver ifall inflationen tar ny fart, vilket i nuläget ser osannolikt ut.

*Niklas Hultqvist, fondförvaltare*

# Bästa fonder

## Bästa fonder

NAV per 2023-11-30

### **IKC Avkastningsfond A**

i år **6,10%**

senaste fem åren: **14,95%**

### **IKC Sverige Flexibel**

i år **5,59%**

senaste fem åren: **104,24%**

### **IKC Strategifond**

i år **4,19%**

senaste fem åren: **22,02%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

# IKC Avkastningsfond

## Förvaltarkommentar - November 2023

Ekonomiernas motståndskraft mot högre räntenivåer har medfört förväntningar om en mjuklandning när det nu blir tydligare att inflationen vänder nedåt. Centralbankerna signalerar att de sannolikt är färdiga med räntehöjningar även om de flaggar för att det kan dröja innan räntorna sänks. De långa marknadsräntorna har sjunkit snabbt som en följd av detta och det har varit en stark utveckling på de flesta marknaderna runt om i världen. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats i viss mån av den starka utvecklingen i omvärlden även om utvecklingen har varit lite avvaktande. Avkastningsfonden hade en bra månad med en uppgång på knappt 0,7% och har därmed stigit med cirka 6,1% hittills i år.

Det har varit fortsatt god aktivitet i marknaden med främst emissioner från de större och starkare bolagen. Även om det öppnar upp för allt fler är det ett tecken på att det är för dyrt för många mindre bolag som då söker andra finansieringslösningar. För de små bolag som kommer till marknaden handlar det ofta om att refinansiera hela eller delar av befintliga obligationer.

Avkastningsfonden deltog bland annat när Genova, VEF och Logent emitterade nya längre obligationer för att förtidsinlösa obligationer som började bli korta. Fonden var också med när Swedavia emitterade efterställda obligationer. Det blir nu troligen ett lägre tempo i marknaden inför julhelgerna och förhoppningsvis kan marknaden sedan bli bättre för fler företag in i nästa år.

Utvecklingen var blandad i portföljen under månaden med bra bidrag från relativt höga kuponger. Det var fortsatt svag utveckling för bolag som har det tufft med några små fastighetsbolag, exempelvis Fastator och K2A, i nyhetsflödet medan bland annat Ehab och Moment Group tyngdes av att de behövde be om ändring av sina obligationsvillkor. Sjunkande räntor var annars positivt för fastighetsbolag som Nyfosa och Heimstaden och det var även positivt att Host Property löste sin obligation till överkurs samt att Hoist Finance fick bättre ratingutsikter. Den geopolitiska osäkerheten är stor i världen men marknaderna har för närvarande fokus på den positiva ränteutvecklingen och hur konjunkturen kommer att utvecklas framöver. Dagens räntenivå och relativt höga riskpremier medför att avkastningsnivån i företagsobligationer är relativt hög.

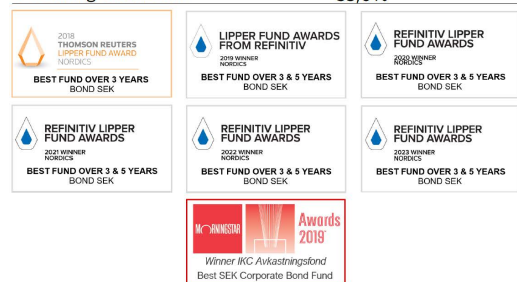
[| Månadsrapport- PDF](#) | [| Mer om fonden](#)

### FONDUTVECKLING SEDAN START PER 2023-11-30



### NYCKELTAL PER 2023-11-30

Fondförmögenhet	2 965 msek
Andel kassa	3,1%
Antal emittenter	148 st
Genomsnittlig tid till förfall	1,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,8 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	2,7%
Utveckling i år	6,1%
Utveckling 3 år	9,0%
Utveckling sedan start	35,0%



Ekonomiernas motståndskraft mot högre räntenivåer har medfört förväntningar om en mjuklandning när det nu blir tydligare att inflationen vänder nedåt. Centralbankerna signalerar att de sannolikt är färdiga med räntehöjningar även om de flaggar för att det kan dröja innan räntorna sänks. De långa marknadsräntorna har sjunkit snabbt som en följd av detta och det har varit en stark utveckling på de flesta marknaderna runt om i världen. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats i viss mån av den starka utvecklingen i omvärlden även om utvecklingen har varit lite avvaktande. Strategifonden hade en riktigt stark månad med en uppgång på nästan 2,5% och har därmed stigit med knappt 4,2% hittills i år.

Utvecklingen var blandad i obligationsportföljen under månaden med bra bidrag från relativt höga kuponger. Det var fortsatt svag utveckling för bolag som har det tufft med några små fastighetsbolag, exempelvis Fastator, i nyhetsflödet medan bland annat Moment Group tyngdes av att de behövde förlänga sin obligation. Sjunkande räntor var annars positivt för fastighetsbolag som Nyfosa och Heimstaden och det var även positivt att Host Property löser sin obligation till överkurs samt att Hoist Finance fick bättre ratingutsikter. De flesta aktieinnehaven steg med den starka börsen under månaden med stora uppgångar för bland annat Arise, Atrium Ljungberg och Diös. Undantag med kursnedgång var exempelvis AstraZeneca som gick mot trenden. Den geopolitiska osäkerheten är stor i världen men marknaderna har för närvarande fokus på den positiva ränteutvecklingen och hur konjunkturen kommer att utvecklas framöver. Dagens räntenivå och relativt höga riskpremier medför att avkastningsnivån i företagsobligationer är relativt hög.

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

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

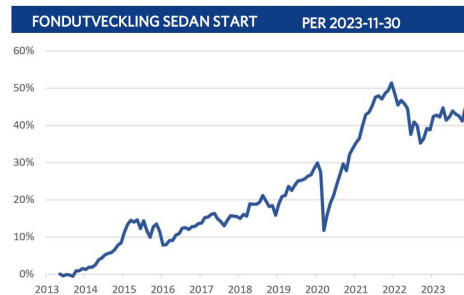
**Tore Landin**

**Försäljningschef**

Mail: [tore.landin@ikc.se](mailto:tore.landin@ikc.se)

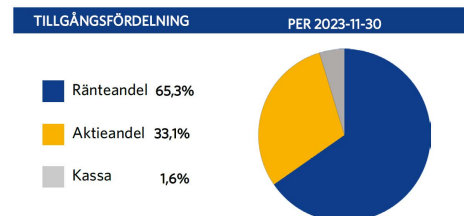
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

[www.ikc.se](http://www.ikc.se)



**NYCKELTAL** PER 2023-11-30

Fondförmögenhet	194 msek
Andel kassa	1,6%
Antal emittenter	103 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	5,8%
Utveckling i år	4,2%
Utveckling 3 år	9,4%
Utveckling sedan start	44,7%



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](http://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](#) |