

## Förvaltaren har ordet December 2023

Efter en oregelbunden utveckling i inledningen av december steg aktiemarknaderna på bred front när fallande inflationsförväntningar och starkare än förväntad statistik för den amerikanska ekonomin bidrog till stigande optimism bland investerare. I mitten av månaden lämnade den amerikanska centralbanken planenligt styrräntan oförändrad men annonserade samtidigt en prognos om tre räntesänkningar under 2024 vilket fick aktiemarknaderna, i synnerhet räntekänsliga bolag, att stiga kraftigt medan långa räntor föll och dollarn försvagades. Efter en kort period av vinsthemtagningar steg aktiemarknaderna åter pådrivet av ränteoptimism i slutet av månaden.



Niklas Hultqvist  
Fondförvaltare

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under december. I samband med att FED annonserade en ny ränteprognos viktades aktieexponeringen upp och exponeringen mot främst teknologi utökades. I fonderna bidrog bl.a. industri och kommunikationstjänster positivt medan teknologi och hälsovård bidrog negativt under månaden. Den svenska kronan stärktes kraftigt under december vilket påverkade de utländska placeringarna negativt och bidrog till en relativt oförändrad utveckling i de globala fonderna trots stigande aktiemarknader. I fonden IKC Sverige Flexibel utvecklades främst industri och finans positivt i samband med att den svenska aktiemarknaden steg under månaden. Ingen enskild sektor bidrog negativt till värdeutvecklingen under december. För året som helhet bidrog både ränte- och aktieexponeringen positivt till fondernas värdeutveckling. Främsta bidragsgivare i aktiedelen under året var teknologi i de globala fonderna och industri i den svenska fonden.

Utsikterna för 2024 förbättrades i samband med att den amerikanska centralbanken kommunicerade lättnader i penningpolitiken samtidigt som den amerikanska ekonomin fortsätter att uppvisa god motståndskraft. Räntetoppen är sannolikt nådd vilket, allt annat lika, är positivt för aktiemarknaderna framgent. Tillväxten i den amerikanska ekonomin förväntas mattas av från en hög nivå och normaliseras under året. Arbetslösheten ligger på en låg nivå medan jobbtillväxten saktar in något. Kärninflationen föll ytterligare under perioden och förväntas nå under fyra procent i inledningen av 2024. FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad, men prognosen om tre räntesänkningar under året överraskade i positiv bemärkelse. Omsvängningen i penningpolitiken och ljusare konjunkturutsikter för den amerikanska ekonomin bidrar till ökad optimism.

I Europa är tillväxten fortsatt låg där bl.a. den stora tyska industrin lider av svag efterfrågan medan tjänstesektorn i både Tyskland och Frankrike saktar in. Inflationen faller tillbaka och framgent finns förhoppningar om att den europeiska ekonomin kan vara nära en konjunkturbotten. Även den europeiska centralbanken lämnade planerligt styrräntan oförändrad under december. I samband med mötet prognosticerade ECB tillväxten att vara dämpad i närtid för att sedan ta ny fart främst pga. stigande realinkomster. I Kina steg industriproduktionen 6,6 procent i årstakt i november, vilket var den högsta nivån under 2023. Däremot lider den kinesiska ekonomin av deflation och svag inhemsk efterfrågan, vilket gör det sannolikt att den kinesiska regeringen framöver kommer att stimulera ekonomin för att få fart på tillväxten.

I Sverige har ekonomin under året utvecklats svagare än i övriga Europa, främst beroende på hög räntekänslighet bland hushållen. Stigande räntekostnader och hög inflation har minskat efterfrågan samtidigt som byggsektorn saktat in väsentligt. Den negativa utvecklingen förväntas fortsätta även under första halvåret 2024 innan tillväxten vänder upp igen. Positiva signaler i den svenska ekonomin är bl.a. att inflationen faller tillbaka snabbare än förväntat samtidigt som de svenska industribolagen håller emot konjunkturedgången bättre än förväntat. Även i Sverige ser räntetoppen ut att var nådd för denna gång. Framgent är sannolikt nästa steg för Riksbanken en räntesänkning någon gång under våren.

*Niklas Hultqvist, fondförvaltare*

# Bästa fonder

## Bästa fonder

NAV per 2023-12-31

### IKC Sverige Flexibel

i år **11,24%**

senaste fem åren: **122,96%**

### IKC Fastighetsfond A

i år **10,83%**

senaste fem åren: **61,94%**

### IKC Avkastningsfond A

i år **7,05%**

senaste fem åren: **16,44%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

# IKC Avkastningsfond

## Förvaltarkommentar - December 2023

Sjunkande inflation och ändrade prognoser gör det tydligare att centralbankerna är klara med räntehöjningar och att det sker en förändring till att bli sänkningar framöver. Det har varit god motståndskraft och konjunkturen, särskilt i USA, håller uppe väldigt bra vilket ger ökade förväntningar på ett scenario där inflationen kommer ner så att räntorna kan sänkas utan att det behöver bli en särskilt svag ekonomi. För marknaderna är det väldigt positivt och den starka utvecklingen fortsatte ända till slutet av året med stora börsuppgångar. Det har även påverkat den svenska företagsobligationsmarknaden även om den utvecklades lugnare och mer stabilt. Avkastningsfonden avslutade året med en stark månad där fonden steg med cirka 0,9% och det blev därmed ett rekordår med en uppgång på över 7,0%.

Som väntat blev det lugnare i marknaden när julhelgen närmade sig även om det var en viss aktivitet med emissioner under månaden. En positiv påverkan från omvärlden med sjunkande räntor gör att det blir möjligt för fler företag att skaffa finansiering i marknaden.

Avkastningsfonden deltog bland annat när Jötul emitterade nya längre obligationer för att förtidsinlösa obligationer som började bli korta. Fonden var också med när Resurs emitterade efterställda obligationer. Med en stark marknad finns det goda möjligheter att det kan komma fler emissioner från olika företag när det åter öppnas upp för emissioner in i det nya året.

Utvecklingen var generellt bra i portföljen med positiva bidrag från flertalet innehav. De som utvecklades svagare var några konsumtionsrelaterade som exempelvis Euroflorist och Distit samt en del små fastighetsbolag som har eller riskerar att få finansieringsproblem. Annars utvecklades många fastighetsbolag, bland andra Corem och Fastpartner, bra i spåren av sjunkande räntor vilket även var positivt för Intrum och andra bolag med stora skulder. Det pågår en del arbete med att lösa olika refinansieringar och SIBS gynnades av en överenskommelse om att förlänga obligationen. Det finns mycket geopolitisk oro runt om i världen även om marknaden främst fokuserar på ränteutveckling och konjunktur för närvarande. Avkastningsnivån i företagsobligationer är fortsatt relativt hög med dagens räntenivå och en del höga riskpremier.

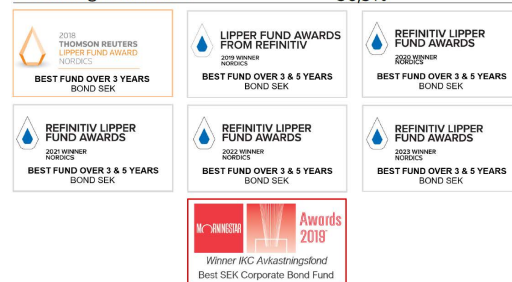
[| Månadsrapport- PDF](#) | [| Mer om fonden](#)

### FONDUTVECKLING SEDAN START PER 2023-12-31



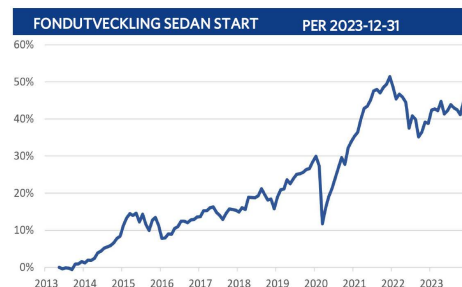
### NYCKELTAL PER 2023-12-31

Fondförmögenhet	3 068 msek
Andel kassa	6,2%
Antal emittenter	144 st
Genomsnittlig tid till förfall	1,6 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,8 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	2,7%
Utveckling 1 år	7,0%
Utveckling 3 år	8,9%
Utveckling sedan start	36,3%

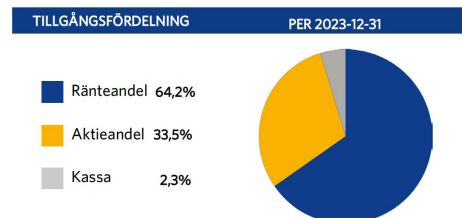


Sjunkande inflation och ändrade prognoser gör det tydligare att centralbankerna är klara med räntehöjningar och att det sker en förändring till att bli sänkningar framöver. Det har varit god motståndskraft och konjunkturen, särskilt i USA, håller uppe väldigt bra vilket ger ökade förväntningar på ett scenario där inflationen kommer ner så att räntorna kan sänkas utan att det behöver bli en särskilt svag ekonomi. För marknaderna är det väldigt positivt och den starka utvecklingen fortsatte ända till slutet av året med stora börsuppgångar. Det har även påverkat den svenska företagsobligationsmarknaden även om den utvecklades lugnare och mer stabilt. Strategifonden avslutade året med en stark månad där fonden steg med nästan 2,0% och det blev därmed ett ganska bra år med en uppgång på över 6,2%

Utvecklingen var generellt bra i portföljen med positiva bidrag från flertalet obligationsinnehav. De som utvecklades svagare var några konsumtionsrelaterade som exempelvis Desenio och Distit samt en del små fastighetsbolag som har eller riskerar att få finansieringsproblem. Annars utvecklades fastighetsbolag, bland andra Balder och Corem, bra i spåren av sjunkande räntor medan SIBS gynnades av en överenskommelse om att förlänga obligationen. Aktieinnehaven gick starkt under månaden med stora uppgångar för bland annat Ambea och Diös. Undantag med kursnedgång var exempelvis Essity som gick mot trenden. Det finns mycket geopolitisk oro runt om i världen även om marknaden främst fokuserar på ränteutveckling och konjunktur för närvarande. Avkastningsnivån i företagsobligationer är fortsatt relativt hög med dagens räntenivå och en del höga riskpremier.



NYCKELTAL	PER 2023-12-31
Fondförmögenhet	195 msek
Andel kassa	2,3%
Antal emittenter	102 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	5,9%
Utveckling i år	6,2%
Utveckling 3 år	10,2%
Utveckling sedan start	47,5%



[| 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)



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](#) |