



## Förvaltaren har ordet Januari 2024

Aktiemarknaderna föll i inledningen av året i kölvattnet av nedtonade förväntningar på snabba räntesänkningar tillsammans med vinsthemtagningar efter rallyt i december. Kort därefter steg emellertid aktiemarknaderna på förnyad optimism kring kommande räntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Under andra halvan av januari steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer pådrivet av minskad oro för den amerikanska ekonomin och starka kvartalsrapporter från bl.a. teknologibolagen. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad, men samtidigt annonserade att det är för tidigt att börja sänka räntan.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under januari. En relativt hög aktieandel med exponering främst mot teknologisektorn bibehölls under perioden. I fonderna bidrog bl.a. teknologi, hälsovård och finans positivt medan industri bidrog negativt under månaden. Starka bolagsrapporter från flera av fondernas större innehav bidrog till en gynnsam utveckling under januari. I fonden IKC Sverige Flexibel bidrog främst finans och sällanköpsvaror positivt medan industri, fastighet och teknologi bidrog negativt när den svenska aktiemarknaden föll under månaden.

Förväntningar om kommande räntesänkningar från FED tillsammans med stark inkommande statistik för den amerikanska ekonomin bidrog till att aktiemarknaderna utvecklades positivt i januari. I den amerikanska ekonomin steg BNP-tillväxten 3,3 procent i årstakt under det fjärde kvartalet, vilket var klart bättre än förväntat. Främst bidrog de amerikanska hushållens konsumtion positivt till utvecklingen under perioden. Kärninflationen fortsätter trenden nedåt, om än i något långsammare takt än tidigare. Förväntansbilden är en inbromsning i den amerikanska tillväxten under innevarande år, men utsikterna har ljusnat ytterligare i takt med att inflationen avtar. Den amerikanska centralbanken valde som väntat att lämna styrräntan oförändrad under månaden. Samtidigt annonserade FED tydligt att ytterligare bevis på att inflationen är under kontroll krävs innan man kommer att lätta på penningpolitiken. Rapportperioden har hittills inletts med resultat något under förväntan. Överlag tyngde bl.a. energibolagen vinstutvecklingen medan teknologibolagen bidrog positivt.

Under månaden höjde IMF prognosen för den globala tillväxten till 3,1 procent under 2024. Estimaten reviderades upp bl.a. för USA, Kina och Indien, vilket utmynnade i ljusare konjunkturutsikter framgent. I eurozonen landade BNP-tillväxten på 0,0 procent medan den tyska BNP-tillväxten minskade -0,3 procent under det fjärde kvartalet. Den svaga tillväxten i eurozonen tyngdes som väntat främst av den tyska tillverkningsindustrin. Lägre räntor och avtagande inflation förväntas bidra till måttlig tillväxt i eurozonen under andra halvåret 2024. Vissa tecken syns på att den europeiska tillverkningsindustrin kan vara på väg att böttna ur i inledningen av året. Även den europeiska centralbanken valde planenligt att lämna styrräntan oförändrad. Främst vill ECB avvakta de stora löneavtalen i inledningen av året innan det kan bli aktuellt att sänka räntan. I Kina steg BNP-tillväxten 5,2 procent i årstakt i fjärde kvartalet, vilket var sämre än förväntat. Svag inhemsk efterfrågan och problem i fastighetssektorn bidrar till att tillväxten i den kinesiska ekonomin sannolikt fortsätter sakta in under 2024.

I Sverige steg BNP-tillväxten 0,1 procent i det fjärde kvartalet, vilket var sämre än förväntat. I synnerhet detaljhandeln utvecklades svagt under december vilket förstärker bilden av att hushållen håller i plånboken. Samtidigt håller de svenska verkstadsbolagen emot dämpad efterfrågan i Europa bättre än förväntat. Inflationen föll något mindre än förväntat i december, men trenden går åt rätt håll. Riksbanken lämnade som väntat styrräntan oförändrad, men annonserade samtidigt att man inte utesluter möjligheten att sänka räntan redan under första halvåret.

*Niklas Hultqvist, fondförvaltare*

# Bästa fonder

## Bästa fonder

NAV per 2024-01-31

### IKC Global Flexibel

i år **6,68%**

senaste fem åren: **71,33%**

### IKC 0-100

i år **5,73%**

senaste fem åren: **61,94%**

### IKC - Lux 0-100

i år **5,41%**

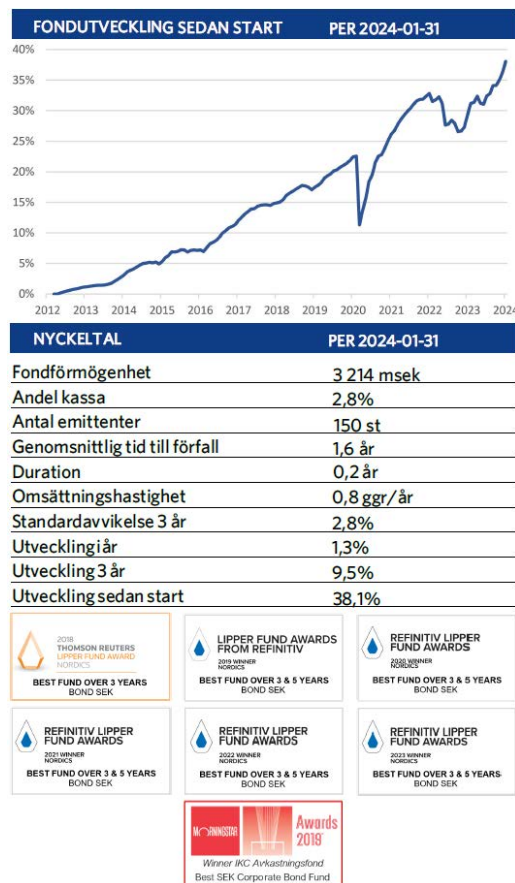
senaste fem åren: **57,01%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

# IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - Januari 2024

Det är en starkare utveckling än väntat med god tillväxt för den amerikanska ekonomin och prognoser globalt har justerats upp en del. Inflationstakten fortsätter ändå att dämpas och det har kommit allt tydligare signaler från centralbankerna om att de planerar för räntesänkningar framöver. I marknaderna blev det en liten motreaktion på förra årets starka avslutning när räntorna steg något och börserna backade i inledningen av det nya året. Den svenska företagsobligationsmarknaden har startat året positivt med mycket kapital som ska placeras vilket skapar efterfrågan på obligationer. Det har förbättrat situationen för många företag, särskilt fastighetsbolagen, som får bättre tillgång till marknadsfinansiering. Avkastningsfonden hade en stark start på året med en uppgång på 1,3% under månaden.



Med stor efterfrågan in i året blev det högt tempo med emissioner redan från start. Det började med de större och starkare bolagen och öppnade sedan även för en del mindre bolag. Avkastningsfonden deltog när Balder och Catena startade året med tidiga emissioner och när Corem emitterade för första gången på flera år. Fonden var också med när SBAB och Islandsbanki emitterade seniora obligationer samt när Länsförsäkringar Bank och Klarna emitterade efterställda obligationer. Det är positivt att marknaden öppnar upp som finansieringsalternativ för fler företag och att villkoren blir så pass attraktiva att de flesta väljer att fortsätta emittera för att utbudet ska vara bra långsiktigt.

Utvecklingen i portföljen var generellt bra med positiva bidrag från de flesta innehaven. Ett par undantag var Resurs Bank som tyngdes av att de kom med en vinstvarning och Impero som inledde förhandlingar för att hantera sin obligation. Fastighetsbolag som Balder, Corem, Fastpartner, Platzer etc utvecklades starkt som en följd av förbättrade finansieringsmöjligheter och förväntan på framtida räntesänkningar. Flera banker, bland andra Klarna och Hoist, fortsatte sin positiva trend medan Zengun mottogs positivt när de emitterade en ny obligation för att lösa sin befintliga i förtid. Marknaden har stort fokus på ränteutvecklingen och centralbankernas agerande för närvarande även om det finns mycket geopolitisk oro runt om i världen som kan skapa turbulens. Det är fortsatt en relativt hög avkastningsnivå på företagsobligationer med dagens räntenivå och en del höga riskpremier.

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

Det är en starkare utveckling än väntat med god tillväxt för den amerikanska ekonomin och prognoser globalt har justerats upp en del. Inflationstakten fortsätter ändå att dämpas och det har kommit allt tydligare signaler från centralbankerna om att de planerar för räntesänkningar framöver. I marknaderna blev det en liten motreaktion på förra årets starka avslutning när räntorna steg något och börserna backade i inledningen av det nya året. Den svenska företagsobligationsmarknaden har startat året positivt med mycket kapital som ska placeras vilket skapar efterfrågan på obligationer. Det har förbättrat situationen för många företag, särskilt fastighetsbolagen, som får bättre tillgång till marknadsfinansiering. Strategifonden hade en hygglig start på året med en uppgång på 0,4% under månaden.

Utvecklingen i portföljen var generellt bra med positiva bidrag från de flesta obligationsinnehaven. Ett undantag var Impero som inledde förhandlingar för att hantera sin obligation. Fastighetsbolag som Balder, Corem, Fastpartner etc utvecklades starkt som en följd av förbättrade finansieringsmöjligheter och förväntan på framtida räntesänkningar. Flera banker, bland andra Klarna och Hoist, fortsatte sin positiva trend. Aktieinnehaven hade en något svagare utveckling under månaden med bland annat vinstvarning från Resurs Bank och ett svalt mottagande av Volvos rapport. Arjo kom däremot med en rapport som medförde en stor kursuppgång. Marknaden har stort fokus på ränteutvecklingen och centralbankernas agerande för närvarande även om det finns mycket geopolitisk oro runt om i världen som kan skapa turbulens. Det är fortsatt en relativt hög avkastningsnivå på företagsobligationer med dagens räntenivå och en del höga riskpremier.

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

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

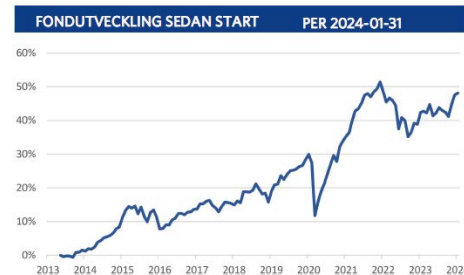
**Tore Landin**

**Försäljningschef**

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

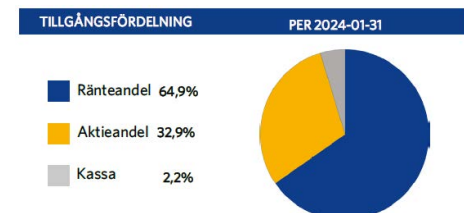
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

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



**NYCKELTAL PER 2024-01-31**

NYCKELTAL	PER 2024-01-31
Fondförmögenhet	192 msek
Andel kassa	2,2%
Antal emittenter	101 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	0,6 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	5,9%
Utveckling i år	0,4%
Utveckling 3 år	9,5%
Utveckling sedan start	48,1%



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](#) |