



## Förvaltaren har ordet Februari 2024

Aktiemarknaderna steg i inledningen av februari i samband med ökad investeraroptimism kring amerikansk tillväxt och bättre än förväntade kvartalsrapporter från flera av de större teknologibolagen. En högre än förväntad amerikanska inflationssiffra bidrog emellertid till att aktiemarknaderna föll framåt mitten av månaden. Kort därefter steg aktiemarknaderna pådrivet av ökad riskaptit, i synnerhet AI-relaterade bolag utvecklades starkt. Månaden avslutades med nya rekordnivåer på den amerikanska aktiemarknaden.

Niklas Hultqvist  
Fondförvaltare

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under februari. Aktieandelen ökades och exponeringen mot teknologisektorn viktades upp under perioden. I fonderna bidrog bl.a. teknologi, sällanköpsvaror och hälsovård positivt medan kommunikationstjänster bidrog negativt under månaden. Även i fonden IKC Sverige Flexibel ökades aktieandelen och exponeringen mot hälsovård viktades upp under perioden. I fonden bidrog främst industri, finans och sällanköpsvaror positivt medan fastighet bidrog negativt under månaden.

Aktiemarknadernas positiva utveckling präglas främst av ökad optimism kring den amerikanska ekonomin och förhoppningar om kommande räntesänkningar av den amerikanska centralbanken. Därtill har företrädesvis de stora teknologibolagen fortsatt att uppvisa hög vinsttillväxt under rapportperioden. I den amerikanska ekonomin fortsätter den ekonomiska aktiviteten att indikera tillväxt både inom tillverkningsindustrin och inom tjänstesektorn. De amerikanska hushållen håller konsumtionen uppe medan arbetslösheten ligger kvar på en låg nivå. Inflationen i den amerikanska ekonomin fortsätter trenden nedåt, om än i en lägre takt än tidigare. Kärninflationen exklusive mat och energi steg 2,8 procent i årstakt i februari, vilket var lägre än föregående månad och i linje med förväntan. Prisökningstakten på mer trögrörliga komponenter såsom försäkringar och hyror fortsatte däremot att stiga under perioden. I protokollet från den amerikanska centralbanken framgår bilden av att inflationen anses vara under kontroll, men att ytterligare bevis behövs på att man närmar sig två procent inflation innan FED anser det lämpligt att börja sänka styrräntan. Det är sannolikt att en första räntesänkning kan bli aktuellt tidigast i juni.

I Europa fortsätter den ekonomiska aktiviteten att ligga kvar på en låg nivå. I synnerhet är det den tyska tillverkningsindustrin som tynger utvecklingen med svag efterfrågan. Emellertid syns tecken på att den europeiska lågkonjunkturen håller på att böttna ur. Orderingång och produktion faller fortfarande, men nedgången saktar in allt mer. Tillväxten i Eurozonen förväntas vända upp under andra halvåret. Kärninflationen steg 3,1 procent i årstakt i februari, vilket var ett par tiondelar högre än förväntat. I takt med att inflationen faller tillbaka och räntorna sänks förväntas reallöner och köpkraft sakta stiga igen i Eurozonen. I Kina annonserade regeringen ett tillväxtmål om 5 procent för 2024, vilket sannolikt kräver ytterligare stimulanser framgent. Utmaningar i form av svag inhemsk efterfrågan, deflation och en problematisk fastighetssektor kvarstår att hantera under året.

I Sverige reviderades BNP-tillväxten ned till -0,2 procent i årstakt för det fjärde kvartalet. Byggsektorn och hushållens konsumtion tyngde utvecklingen medan industribolagen och exporten bidrog positivt. Recessionen i den svenska ekonomin har hittills varit mildare än befarat och tillverkningsindustrin har på senare tid visat stigande aktivitet. Kärninflationen steg till 3,3 procent i årstakt i januari, vilket var högre än förväntat. Främst bidrog ökade räntekostnader och avgifter för boende till att inflationen steg under perioden. Det är sannolikt att Riksbanken avvaktar ytterligare några månader innan en räntesänkning kan bli aktuell. Bedömningen är att tillväxten i den svenska ekonomin vänder upp under andra halvåret.

*Niklas Hultqvist, fondförvaltare*

# Bästa fonder

## Bästa fonder

NAV per 2024-02-29

### IKC Global Flexibel

i år **11,28%**

senaste fem åren: **76,89%**

### IKC 0-100

i år **11,03%**

senaste fem åren: **74,90%**

### IKC - Lux 0-100

i år **10,81%**

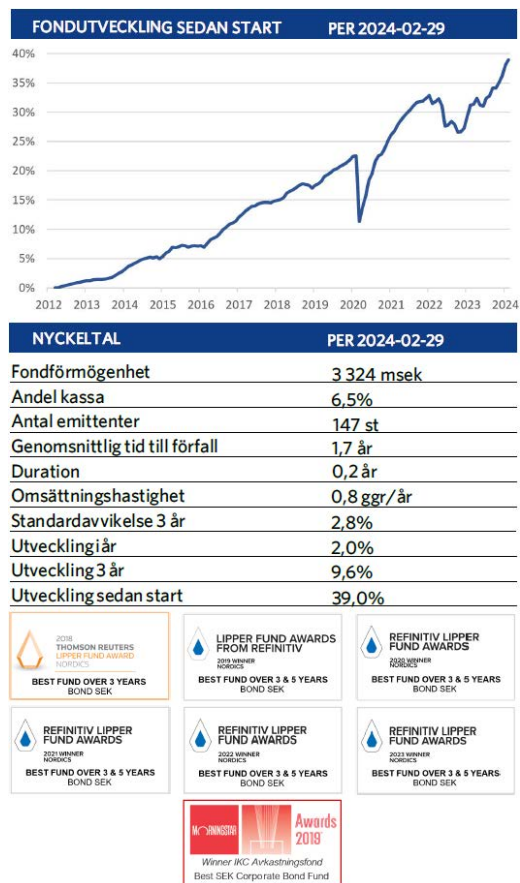
senaste fem åren: **63,80%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

# IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - Februari 2024

Tillväxttakten, framför allt i den amerikanska ekonomin, fortsätter att vara överraskande stark mot bakgrund av penningpolitiska åtstramningar. Inflationstakten i USA sjunker inte riktigt så snabbt som önskvärt och räntorna har kommit upp något men det har inte stört bilden av att det kommer räntesänkningar framöver. Marknaderna är väldigt positiva till de förutsättningar som skapas och tolkar de flesta nyheter positivt. Företagens rapporter var hyggliga och togs emot bra i de flesta fall. Den svenska företagsobligationsmarknaden är stark med påverkan från en positiv omvärld och mycket kapital att placera som skapar efterfrågan på obligationer. Avkastningsfonden hade en bra månad med en uppgång på nästan 0,7% och har därmed stigit med cirka 2,0% hittills i år.



Det har varit ett högt tempo med emissioner när allt fler företag får möjlighet att komma till marknaden och skaffa finansiering till rimliga villkor. Stor efterfrågan på emissionerna tyder på att det finns gott om likviditet som behöver investeras i marknaden. Avkastningsfonden deltog bland annat när Arwidsro och Coor emitterade nya obligationer för att ersätta befintliga. Fonden var också med när banker som DNB, Hoist Finance och SBAB emitterade efterställda obligationer. Att marknaden blir konkurrenskraftig som finansieringsalternativ för fler företag är positivt då det blir ett bättre långsiktigt utbud om fler väljer att fortsätta emittera och det även kan komma nya emittenter.

Det var generellt en bra utveckling i portföljen med positiva bidrag från flertalet innehav. Några undantag var Intrum som fick mycket negativ uppmärksamhet kring skuldsättningen och Heimstadens efterställda obligation där ränteutbetalningar skjuts på framtiden för att hantera likviditeten. Flera fastighetsbolag som Balder, Cibus, Corem etc utvecklades starkt när marknaden öppnade upp för emissioner i större utsträckning. Rebellion har fått möjlighet att återköpa obligationer i marknaden medan Biokraft tvingas lösa in obligationer på grund av ägarförändring. Marknaden gör positiva tolkningar i stor utsträckning och det är en stigande riskapitet i spåren av att konjunkturen är starkare än väntat. Avkastningsnivån på företagsobligationer är fortsatt hög med dagens räntenivå och en del förhöjda riskpremier.

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

Tillväxttakten, framför allt i den amerikanska ekonomin, fortsätter att vara överraskande stark mot bakgrund av penningpolitiska åtstramningar. Inflationstakten i USA sjunker inte riktigt så snabbt som önskvärt och räntorna har kommit upp något men det har inte stört bilden av att det kommer räntesänkningar framöver. Marknaderna är väldigt positiva till de förutsättningar som skapas och tolkar de flesta nyheter positivt. Företagens rapporter var hyggliga och togs emot bra i de flesta fall. Den svenska företagsobligationsmarknaden är stark med påverkan från en positiv omvärld och mycket kapital att placera som skapar efterfrågan på obligationer. Strategifonden hade en bra månad med en uppgång på över 1,7% och har därmed stigit med nästan 2,2% hittills i år.

Det var generellt en bra utveckling i portföljen med positiva bidrag från flertalet obligationsinnehav. Några undantag var Intrum som fick mycket negativ uppmärksamhet kring skuldsättningen och Heimstadens efterställda obligation där ränteutbetalningar skjuts på framtiden för att hantera likviditeten. Flera fastighetsbolag som Balder, Cibus, Corem etc utvecklades starkt när marknaden öppnade upp för emissioner i större utsträckning medan Rebellion har fått möjlighet att återköpa obligationer i marknaden. Aktieinnehaven hade en mestadels stark utveckling under månaden med uppgångar för bland annat Securitas och Volvo medan Academedia föll när det planerades ägarförändring. Marknaden gör positiva tolkningar i stor utsträckning och det är en stigande riskaptit i spåren av att konjunkturen är starkare än väntat. Avkastningsnivån på företagsobligationer är fortsatt hög med dagens räntenivå och en del förhöjda riskpremier.

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

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

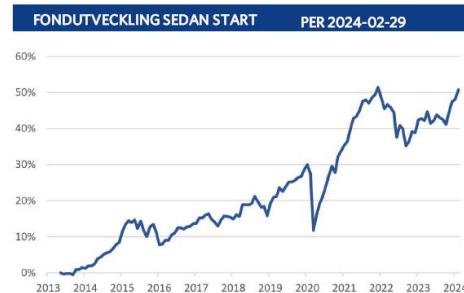
**Tore Landin**

**Försäljningschef**

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

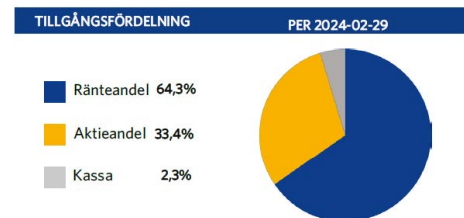
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

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



**NYCKELTAL** PER 2024-02-29

Fondförmögenhet	193 msek
Andel kassa	2,3%
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	2,2%
Utveckling 3 år	10,5%
Utveckling sedan start	50,7%



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](#) |