

Marknadsbrev



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet

September 2022

Aktiemarknaderna utvecklades oregelbundet i inledningen av september. Kort därefter steg aktiemarknaderna på förhoppningar om att inflationen i den amerikanska ekonomin skulle vara nära att toppa ut. Emellertid bidrog högre än förväntad inflation och nya räntehöjningar med efterföljande hökaktiga kommentarer från både den europeiska och amerikanska centralbanken till att aktiemarknaderna föll tillbaka i mitten av månaden.

Nedgången på aktiemarknaderna eskalerade i slutet av månaden i samband med svagare tillväxtutsikter och negativa företagsnyheter, bland annat en vinstvarning från Fedex och högre lagerupbyggnad än förväntat från Nike.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under september. Fondernas exponering mot mindre konjunktur känsliga sektorer, bland annat hälsovård och dagligvaror viktades upp under perioden. Sällanköpsvaror och hälsovård bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan bl.a. dagligvaror och teknologi bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna negativt när aktiemarknaderna föll i september. Den svenska kronan fortsatte att försvagas mot dollarn under perioden. I fonden IKC Sverige Flexibel bidrog sällanköpsvaror och hälsovård positivt medan bl.a. dagligvaror och telekom bidrog negativt till värdeutvecklingen under månaden.

Månaden präglades av minskad riskaptit och fallande aktiemarknader samtidigt som centralbankerna intensifierade kampen mot inflationen. Retoriken var hård i samband med att den amerikanska centralbanken planerligt höjde styrräntan 0,75 procent. FED kommunicerade tydligt att man kommer att fortsätta höja räntan tills inflationen är under kontroll. Det är sannolikt att räntehöjningarna fortsätter även i november och december för att stegvis ligga över 4 procent första halvåret 2023. Högre räntor hämmar investeringar och konsumtionsutrymme vilket föranleder investerare att oroa sig för svagare tillväxt och en potentiell recession i den amerikanska ekonomin. Tecken på en inbromsning i den amerikanska ekonomin syns främst inom tillverkningsindustrin där kostnadsökningar och lagerupbyggnad inverkat negativt. Samtidigt fortsätter arbetsmarknaden att vara starkt och senaste tidens fallande råvarupriser motverkar till viss del ökade kostnader för företagen. Framöver blir det viktigt att se hur rapportperioden för det tredje kvartalet utvecklas. Det är sannolikt att bolagen kommer att ha svårt att upprätthålla marginalerna framöver när efterfrågan dämpas.

I Europa syns tydliga tecken på en avmattning där bland annat orderingången i den tyska tillverkningsindustrin saktar in. Inflationen i euroområdet steg till 10,0 procent i september och i Tyskland steg inflationen till 10,9 procent. Den europeiska centralbanken höjde styrräntan 0,75 procent under månaden och man utlovade samtidigt att fortsätta höja även framöver för att stävja inflationen. Mycket tyder på att den europeiska ekonomin är på väg in i en recession mot slutet av året. I Storbritannien tvingades den engelska centralbanken intervensera och köpa obligationer i räntemarknaden efter att pundet rasade pga. regeringens löften om ofinansierade skattesänkningar. I Kina har lättnader i covidnedstängningar bidragit till färre flaskhalsar i produktionsledet vilket bidrar positivt till globala transporter och leveranstider.

I Sverige har orderingången i industrin svalnat och svagare efterfrågan från omvärlden tyder på en konjunkturedgång framöver. I samband med Riksbankens historiskt höga räntehöjning på 1 procent i början av september reviderades även prognosen för den svenska BNP-tillväxten ned till -0,7 procent för 2023. Nedgången på aktiemarknaderna reflekterar den oro som investerare har för en avmattning av konjunkturen.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare



Bästa fonder

NAV per 2022-09-30

IKC Global Infrastructure A

i år **-0,73%**

senaste fem åren: **47,06%**

IKC Avkastningsfond A

i år **-3,39%**

senaste fem åren: **11,60%**

IKC Global Flexibel

i år **-8,39%**

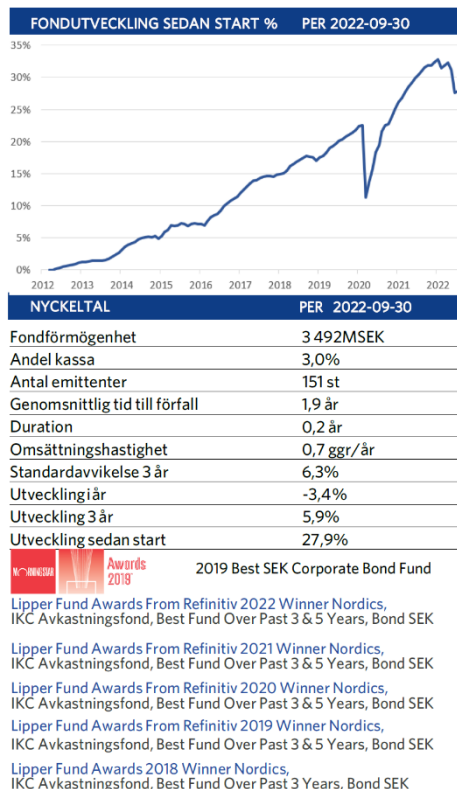
senaste fem åren: **67,18%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - September 2022

Centralbankerna är väldigt bestämda i sina uttalanden om att de måste få ner inflationen och de har fortsatt att strama åt penningpolitiken i snabb takt. Det skapar i sin tur oro för att de ska strama åt för mycket så att det medför en djup recession. Utöver detta finns det stor osäkerhet kring energimarknaden i Europa och utvecklingen i Ukraina när Ryssland valde att eskalera situationen med skenomröstningar för att annektera områden. De flesta marknaderna har utvecklats svagt och det är en väldigt negativ syn bland investerare för närvarande. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats även om den höga underliggande avkastningsnivån motverkar i viss mån. Avkastningsfonden utvecklades svagt under månaden med en nedgång på drygt 0,4% och fonden har därmed gått ner med nästan 3,4% hittills i år.



Ökad oro har medfört att aktiviteten åter har minskat och att det har blivit dyrare för företagen att komma till marknaden för finansiering. Vissa företag har ändå möjlighet att emittera obligationer. Avkastningsfonden deltog bland annat när NP3 emitterade en ny grön obligation för att refinansiera ett kommande förfall och när Bellman Group utökade sin befintliga obligation. Fonden har annars gjort affärer när det har uppstått möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis kan marknaden bli mer balanserad och öppen för fler företag att finansiera sig på acceptabla villkor framöver.

Det har varit en generellt svag utveckling med påverkan från omvärlden och det har medfört negativa bidrag från flertalet innehav. Fastighetsobligationer har fortsatt att pressas, bland annat som en följd av att NP3 fick betala mycket i sin nya obligation och YA Holding fortsatte att backa i spåren av ändrade obligationsvillkor och ägartillskott. Positiva effekter kom av att Hospitality Invest återköpte en obligation i samband med att de emitterade en ny och när Strömma annonserade planer på att lösa sin obligation med annan finansiering. Höga riskpremier och räntor ger förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns stor osäkerhet kring penningpolitik och situationen i energimarknaden.

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

IKC Strategifond

Förvaltarkommentar - September 2022

Centralbankerna är väldigt bestämda i sina uttalanden om att de måste få ner inflationen och de har fortsatt att strama åt penningpolitiken i snabb takt. Det skapar i sin tur oro för att de ska strama åt för mycket så att det medför en djup recession. Utöver detta finns det stor osäkerhet kring energimarknaden i Europa och utvecklingen i Ukraina när Ryssland valde att eskalera situationen med skenomröstningar för att annektera områden. De flesta marknaderna har utvecklats svagt och det är en väldigt negativ syn bland investerare för närvarande. Den svenska företagsobligationsmarknaden har påverkats även om den höga underliggande avkastningsnivån motverkar i viss mån. Strategifonden utvecklades svagt under månaden med en nedgång på nästan 3,4% och fonden har därmed gått ner med drygt 10,7% hittills i år.

FONDUTVECKLING SEDAN START % PER 2022-09-30

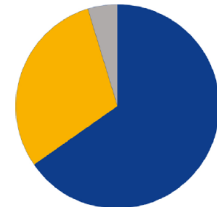


NYCKELTAL PER 2022-09-30

Fondförmögenhet	220 MSEK
Andel kassa	3,4 %
Antal emittenter	112 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	1,1 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	9,7%
Utveckling i år	-10,7%
Utveckling 3 år	7,6%
Utveckling sedan start	35,2%

TILLGÅNGSFÖRDELNING PER 2022-09-30

Ränteandel	68,2%
Aktieandel	28,3%
Kassa	3,4%



Det har varit en generellt svag utveckling med påverkan från omvärlden och det har medfört negativa bidrag från de flesta obligationsinnehaven. Fastighetsobligationer har fortsatt att pressas, bland annat som en följd av att NP3 fick betala mycket i sin nya obligation, medan det var positivt när Strömman annonserade planer på att lösa sin obligation med annan finansiering. Aktieinnehaven gick generellt svagare som följd av en svagare börs. Ett undantag var Handelsbanken som utvecklades positivt. Några förlorare var däremot Intrum som gjorde en nedskrivning av skuldportföljen och Thule som varnade för sämre resultat. Höga riskpremier och räntor ger förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns stor osäkerhet kring penningpolitik och situationen i energimarknaden.

[| 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](#) |

IKC Capital AB • Kungsgatan 6 • 211 49 Malmö • info@ikc.se • www.ikc.se •

[View in browser](#) | [Unsubscribe](#)