



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet

Oktober 2022

I inledningen av oktober steg aktiemarknaderna på förhoppningar om mjukare tongångar från den amerikanska centralbanken. Starkare än förväntad statistik för den amerikanska arbetsmarknaden sänkte emellertid förhoppningarna och bidrog till att aktiemarknaderna, i synnerhet halvledarbolag föll tillbaka. Under andra halvan av månaden steg aktiemarknaderna i samband med att rapportperioden för det tredje kvartalet inleddes. Starkare än förväntade bolagsrapporter från bland annat Bank of America, Goldman Sachs och Apple lyfte sentimentet i slutet av månaden.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under oktober. Fondernas exponering mot mindre konjunkturkänsliga sektorer, främst hälsovård, var gynnsam under perioden. Hälsovård och dagligvaror bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan bland annat allmännyttigheter bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna positivt när aktiemarknaderna rekylerade upp i oktober. I fonden IKC Sverige Flexibel bidrog finans och dagligvaror positivt medan bland annat telekom och råvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under månaden.

Oktober präglades av en positiv börsutveckling när rapportsäsongen inleddes med överlag bättre än förväntade bolagsrapporter för det tredje kvartalet. Flera av de stora amerikanska teknologibolagen, bland annat Amazon, Microsoft och Google, överraskade emellertid negativt efter högt ställda förväntningar. BNP-tillväxten i den amerikanska ekonomin steg 2,6 procent i årstakt under tredje kvartalet, vilket var bättre än förväntat. I synnerhet bidrog export och ökade försvarsutgifter positivt medan bostadsinvesteringar bidrog negativt. Den amerikanska arbetsmarknaden fortsatte att visa styrka och inflationen steg ytterligare något under månaden. Ett par dagar in i november höjde den amerikanska centralbanken planenligt styrräntan 0,75 procent i ett led att ytterligare stävja inflationen. I samband med räntehöjningen gav Fed-chefen Jerome Powell även indikationer på att räntan kan komma att behöva höjas mer framöver än vad som tidigare angetts, vilket påverkade aktiemarknaderna negativt.

IMF reviderade under månaden ned den globala BNP-tillväxten från 2,9 procent till 2,7 procent för 2023 och man konstaterade samtidigt att riskerna ligger på nedsidan för det kommande året. Vidare förväntar IMF att inflationen faller tillbaka från 8,8 procent 2022 till 6,6 procent 2023. Trots tecken på en global inbromsning av tillväxten fortsätter utvecklingen i den amerikanska ekonomin att vara stabil medan ekonomin i eurozonen försvagas samtidigt som inflationen sprider sig på bred front. BNP-tillväxten i eurozonen steg 0,2 procent från föregående kvartal, vilket var bättre än förväntat. Den europeiska centralbanken höjde under månaden styrräntan 0,75 procent, men kommunicerade däremot en något mjukare ton kring ytterligare åtstramningar i ljuset av senaste tidens inbromsning i ekonomin. I Kina steg BNP-tillväxten 3,9 procent i årstakt, vilket var bättre än förväntat givet att Covid-nedstängningarna inte hade samma negativa påverkan som under andra kvartalet. Kina fortsätter däremot att driva en strikt nolltolerans mot Covid vilket försvagar tillväxtförutsättningarna i den globala ekonomin.

I Sverige steg BNP-tillväxten 0,7 procent från föregående kvartal och 2,6 procent i årstakt, vilket var bättre än förväntat. De senaste två månaderna har däremot indikatorerna för bland annat industrin visat på fallande orderingång vilket tyder på svagare utveckling i den svenska ekonomin under fjärde kvartalet. Bedömningen är att konjunkturen försvagas framöver samtidigt som inflationen behöver bekämpas med nya räntehöjningar av Riksbanken.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2022-10-31

IKC Global Infrastructure A

i år 4,20%

senaste fem åren: **50,46%**

IKC Global Flexibel

i år -3,44%

senaste fem åren: **66,88%**

IKC Avkastningsfond A

i år -4,39%

senaste fem åren: **10,45%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

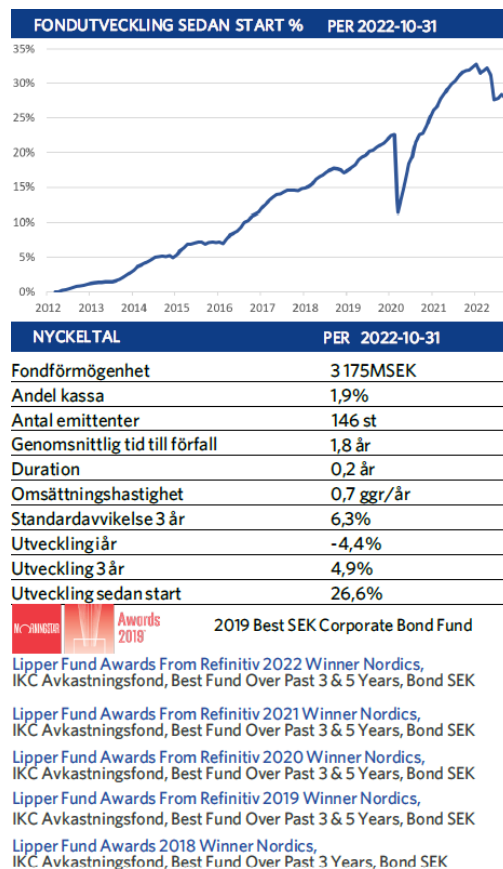
Förvaltarkommentar - Oktober 2022

Med något lägre energipriser kom det visst hopp om att inflationen kunde vara på väg att vända ner och att det därmed kunde bli lite lugnare takt i centralbankernas åtstramningar. Det minskade farhågorna för en djup recession framöver. Företagen har också generellt uppvisat god motståndskraft med bra resultat under rapportperioden. Det har medfört en stark utveckling på många marknader runt om i världen. Den svenska företagsobligationsmarknaden hakade dock inte på utan var fortsatt pressad av negativt sentiment trots väldigt hög underliggande avkastningsnivå. Avkastningsfonden utvecklades svagt under månaden med en nedgång på drygt 1,0% och fonden har därmed gått ner med nästan 4,4% hittills i år.

Det är dyrt för många av de företag som har möjlighet att emittera obligationer medan andra inte har tillgång till marknaden för närvarande. Det gör att aktiviteten är låg med väldigt få emissioner och då främst från starka emittenter som kan komma till marknaden på rimliga nivåer. Det har inte varit några emissioner för Avkastningsfonden att delta i, men fonden har gjort en hel del affärer när det har uppstått möjligheter och för att hantera likviditet. Det börjar nu bli relativt kort om tid kvar på året för marknaden att hitta en balans där ett större antal företag kan emittera på nivåer som de anser är acceptabla vilket kan innebära att högre aktivitet dröjer in i nästa år.

Det har varit en generellt svag utveckling med negativa bidrag från de flesta innehaven fastän omvärlden har varit inne i en starkare period med stigande aktiemarknader. Några förfall och återköp av obligationer, som exempelvis från Klarna, är undantag som har påverkat positivt. Fastighetsobligationer har fortsatt att pressas ner av ett negativt sentiment trots att Balder försökte visa styrka genom att komma med ett återköpserbjudande på obligationer som förfaller under nästa år. Obligationer från förvärvsdrivna bolag som Storskogen har också fortsatt att utvecklas negativt. Mycket höga riskpremier och stigande räntor ger förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns stor osäkerhet kring penningpolitik, konjunkturutveckling och situationen i energimarknaden.

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



IKC Strategifond

Förvaltarkommentar - Oktober 2022

Med något lägre energipriser kom det visst hopp om att inflationen kunde vara på väg att vända ner och att det därmed kunde bli lite lugnare takt i centralbankernas åtstramningar. Det minskade farhågorna för en djup recession framöver. Företagen har också generellt uppvisat god motståndskraft med bra resultat under rapportperioden. Det har medfört en stark utveckling på många marknader runt om i världen. Den svenska företagsobligationsmarknaden hakade dock inte på utan var fortsatt pressad av negativt sentiment trots väldigt hög underliggande avkastningsnivå. Strategifonden gynnades av att ha viss aktieexponering och utvecklades bra under månaden med en uppgång på nästan 1,0% och fonden har därmed gått ner med knappt 9,9% hittills i år.

Det har varit en generellt svag utveckling med negativa bidrag från de flesta obligationsinnehaven fastän omvärlden har varit inne i en starkare period. Fastighetsobligationer har fortsatt att pressas ner av ett negativt sentiment och även obligationer från förvärvsdrivna bolag som Storskogen har fortsatt att utvecklas negativt. Aktieinnehaven gick å andra sidan generellt starkt som en följd av en positiv börsutveckling. Bankaktier som Handelsbanken steg efter att ha rapporterat bra resultat och investmentbolag som Investor följde med i börsuppgången. Mycket höga riskpremier och stigande räntor ger förutsättningar för en god återhämtning framöver även om det finns stor osäkerhet kring penningpolitik, konjunkturutveckling 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

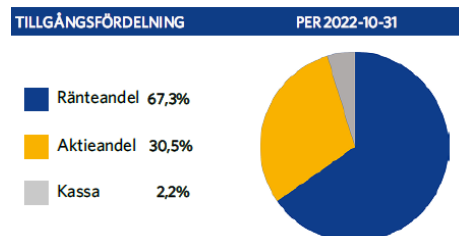
Mobil: +46 (0)734 29 55 97

www.ikc.se



NYCKELTAL PER 2022-10-31

Fondförmögenhet	219 MSEK
Andel kassa	2,2 %
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	-9,9%
Utveckling 3 år	8,0%
Utveckling sedan start	36,5 %



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](#) |