



Niklas Hultqvist
Fondförvaltare

Förvaltaren har ordet

December 2022

I inledningen av december föll aktiemarknaderna i samband med starkare än förväntad statistik för den amerikanska tjänstesektorn när investerare oroade sig för ytterligare räntehöjningar från den amerikanska centralbanken. Aktiemarknaderna steg kort därefter när inflationsdata för den amerikanska ekonomin kom in under förväntan. I mitten av månaden höjde FED planenligt styrräntan 0,5 procent men kommunicerade samtidigt en högre än förväntad ränteprognois vilket sänkte humöret bland investerare. Aktiemarknaderna föll ytterligare i samband med att den europeiska centralbanken höjde styrräntan 0,5 procent och annonserade att räntan behöver höjas väsentligt mer framöver. I slutet av månaden utvecklades aktiemarknaderna oregelbundet när förhoppningar kring Kinas slopade Covidrestriktioner blandades med oro över en svagare konjunkturutveckling.

I våra globala mixfonder låg vi överviktade mot den amerikanska aktiemarknaden under december. Fondernas exponering mot främst defensiva sektorer bidrog negativt men bättre relativt aktiemarknaderna som helhet under perioden. Inga sektorer bidrog positivt till fondernas värdeutveckling medan bl.a. hälsovård och dagligvaror bidrog negativt under månaden. Sammantaget utvecklades fonderna negativt när aktiemarknaderna föll i december. I fonden IKC Sverige Flexibel bidrog dagligvaror positivt medan industri och sällanköpsvaror bidrog negativt till värdeutvecklingen under månaden. För året som helhet bidrog aktieexponeringen, i synnerhet industri, finans och kommunikationstjänster negativt till utvecklingen för fonderna under 2022. Vi har en försiktigt positiv förväntansbild på aktiemarknaderna för 2023 trots att det mesta pekar på en svagare konjunktur framöver. Värderingen på aktiemarknaderna har kommit ned och en hel del negativt är redan inprisat i marknaden. Geopolitisk oro, inflation och penningpolitiska åtstramningar fortsätter att vara utmaningar under det nya året.

I den amerikanska ekonomin syns tecken på att inflationen är på väg att avta, vilket har fått investerare att hoppas på en försiktigare ränteprognois av den amerikanska centralbanken. Hittills har dessa förhoppningar inte infriats då FED fortsätter att föra en åtstramande penningpolitik. I mitten av december höjde FED styrräntan och annonserade samtidigt att räntan kommer att behöva höjas mer och under längre tid än vad som tidigare prognosticerats. Det är sannolikt att en fortsatt låg arbetslöshet och stark utveckling för tjänstesektorn i den amerikanska ekonomin bidrar till att FED ännu inte väljer att pausa räntehöjningarna. Däremot förväntas takten i räntehöjningarna fortsätta att minska framöver och FED börjar sannolikt närma sig slutet av räntehöjningscykeln.

Även i Europa har inflationstrycket lättat något, främst beroende på lägre drivmedelspriser och en mildare vinter än förväntat. I Tyskland visar inkommande statistik på att den negativa trenden för orderingång och aktivitet i tillverkningsindustrin mildras, vilket till viss del beror på lättnader i leveranskedjor. På det hela taget en något ljusare bild för konjunkturen i eurozonen än vad som tidigare befarats. I mitten av december höjde även den europeiska centralbanken styrräntan 0,5 procent och man annonserade samtidigt att ytterligare ett antal höjningar kommer att behövas för att stävja inflationen framöver. I slutet av december nedgraderade den kinesiska regeringen Covid som sjukdomstillstånd och man lyfte samtidigt reserestriktionerna vilket bör ge en skjuts till den globala tillväxten under 2023. Samtidigt har smittspridningen i Kina ökat markant och på kort sikt kan det eventuellt få en negativ effekt i produktionsledet.

I Sverige minskar orderingången främst för de exportberoende företagen samtidigt som hushållen är rekordpessimistiska om framtiden. Stigande räntor och inflation gräper ur köpkraften vilket påverkar konsumtionen negativt i den svenska ekonomin. Tillväxten förväntas sakta in ytterligare under inledningen av 2023. Vidare förväntas Riksbanken höja styrräntan 0,5 procent vid mötet i februari.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2022-12-31

IKC Global Infrastructure A

i år **2,36%**

senaste fem åren: **47,96%**

IKC Avkastningsfond

i år **-3,85%**

senaste fem åren: **10,90%**

IKC Global Flexibel

i år **-7,19%**

senaste fem åren: **62,77%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

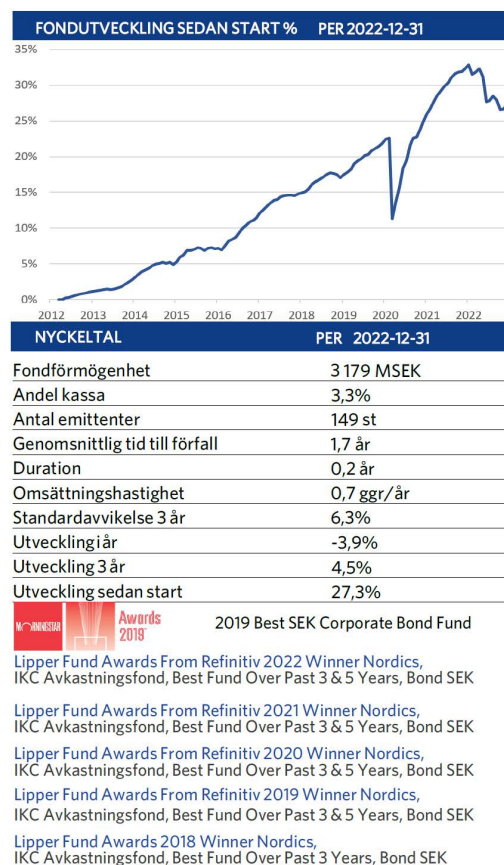
Förvaltarkommentar - December 2022

Centralbankerna fortsätter med sina åtstramningar för att få ner inflationstakten och det är stort fokus på vad de säger om framtiden och data som kan komma att påverka agerandet. I Kina har det varit oroligt kring covidrestriktioner och det är en lättnad att de nu öppnar upp men oklart vad de kortsiktiga effekterna blir när smittspridningen tar fart. Geopolitiskt är det stora spänningar och kriget i Ukraina präglas av fortsatta ryska terrorbombningar. I marknaderna kom det en liten rekyl som främst var kopplad till centralbankernas tonläge kring behovet av åtstramningar med en liten överraskande åtstramningssignal i Japan. Den svenska företagsobligationsmarknaden är generellt högavkastande men hölls tillbaka av viss oro och svaghet i omvärlden. Avkastningsfonden hade en bra månad och steg med nästan 0,5% som avslutning på ett riktigt tufft år där nedgången blev nästan 3,9% när den summerades.

Den höga emissionsaktiviteten från månaden innan stannade av och det blev väldigt lugnt i marknaden inför jul. De emissioner som kom verkade dock tas emot bra med god efterfrågan och det finns tecken på att det finns relativt gott om likviditet. Avkastningsfonden deltog när Idun Industrier emitterade en ny obligation för att refinansiera en utestående obligation i förtid. I övrigt gjorde fonden en del affärer när det uppstod möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningen framåt är att det ska vara en mer aktiv och öppen marknad och att det därmed ska finnas möjlighet för olika företag att emittera nya obligationer.

Det var en övervägande del av innehaven som gav positiva bidrag i portföljen, främst tack vare att löpande avkastningsnivåer är höga. Undantag var bland annat Storskogen som fick försämrade rating, Sehlhall som förlängde sin obligation och några som har rapporterat svagt, t ex Caybon och Euroflorist. Bland de som utvecklades starkt fanns Arenakoncernen och Autocirc där det har kommit uppköpsbud samt Scandinavian Biogas som fick in nya storägare och Seafire som säkrade en refinansiering av sin obligation. Uppskruvade riskpremier och höjd ränta från Riksbanken medför att det är höga avkastningsnivåer i marknaden som ger förutsättningar för en god utveckling framöver även om det finns osäkerhet när fokus riktas om till konjunkturutvecklingen och företagens vinster.

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



Centralbankerna fortsätter med sina åtstramningar för att få ner inflationstakten och det är stort fokus på vad de säger om framtiden och data som kan komma att påverka agerandet. I Kina har det varit oroligt kring covidrestriktioner och det är en lättnad att de nu öppnar upp men oklart vad de kortsiktiga effekterna blir när smittspridningen tar fart. Geopolitiskt är det stora spänningar och kriget i Ukraina präglas av fortsatta ryska terrorbombningar. I marknaderna kom det en liten rekyl som främst var kopplad till centralbankernas tonläge kring behovet av åtstramningar med en liten överraskande åtstramningssignal i Japan. Den svenska företagsobligationsmarknaden är generellt högavkastande men hölls tillbaka av viss oro och svaghet i omvärlden. Strategifonden hade en svag månad och backade med drygt 0,2% som avslutning på ett riktigt tufft år där nedgången blev cirka 8,3% när den summerades.

Det var en övervägande del av obligationsinnehaven som gav positiva bidrag i portföljen, främst tack vare att löpande avkastningsnivåer är höga. Undantag var bland annat Storskogen som fick försämrad rating och Sehlhall som förlängde sin obligation. Bland de som utvecklades starkt fanns Arenakoncernen och Autocirc där det har kommit uppköpsbud samt Seafire som säkrade en refinansiering av sin obligation. Aktieinnehaven hade en blandad utveckling men påverkades generellt av en negativ börsutveckling. Tele2 och Intrum tillhörde förlorarna medan Essity och Securitas var bland de som utvecklades bättre. Uppskruvade riskpremier och höjd ränta från Riksbanken medför att det är höga avkastningsnivåer i marknaden som ger förutsättningar för en god utveckling framöver även om det finns osäkerhet när fokus riktas om till konjunkturutvecklingen och företagens vinster.

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

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

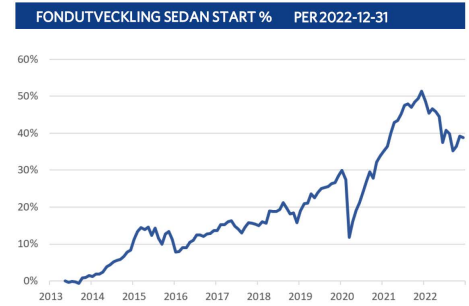
Tore Landin

Försäljningschef

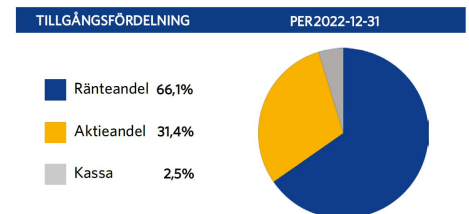
Mail: tore.landin@ikc.se

Mobil: +46 (0)734 29 55 97

www.ikc.se



NYCKELTAL	PER 2022-12-31
Fondförmögenhet	221 MSEK
Andel kassa	2,5 %
Antal emittenter	110 st
Tid till förfall	2,7 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	1,1 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	9,8 %
Utveckling i år	-8,3 %
Utveckling 3 år	8,1 %
Utveckling sedan start	38,8 %



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](#) |