

I Europa har lägre energipriser och mildare väder bidragit till ljusare utsikter för tillväxten än vad som tidigare befarats. I Tyskland har tillverkningsindustrin stabiliserats och orderingången planat ut efter flera månaders nedgång. Inkommande data tyder allt mer på en mjuklandning i den europeiska ekonomin. I Kina annonserade staten ett tillväxtmål på 5 procent för 2023, vilket var något lägre än väntat. Samtidigt visar inkommande data för tillverkningsindustrin att tillväxten tog fart efter att Kina släppte nolltoleransen mot Covid vid årsskiftet. Kinas återöppnande förväntas bidra positivt till tillväxtförutsättningarna för den globala ekonomin under året.

I Sverige reviderade SCB tillväxten för det fjärde kvartalet till -0,2 procent i årstakt, vilket var bättre än förväntat. Byggsektorn har det tufft, men industrin i övrigt uppvisar tecken på att stabiliseras. Likt Tyskland kan den svenska industrin nu vara på väg att bottna efter flera månader av fallande orderingång. Tjänstesektorn som har hållit uppe väl i Sverige ser dock ut att mattas av något framöver. Riksgäldens prognos för den svenska BNP-tillväxten visar på en minskning med -0,7 procent i år och en ökning med 1,3 procent 2024. Samtidigt förväntar Riksgälden att inflationen faller tillbaka snabbt under året.

Niklas Hultqvist, fondförvaltare

Bästa fonder

Bästa fonder

NAV per 2023-01-31

IKC Fastighetsfond A

i år **8,57%**

senaste fem åren: **76,12%**

IKC Global Infrastructure A

i år **3,45%**

senaste fem åren: **52,78%**

IKC Sverige Flexibel

i år **3,04%**

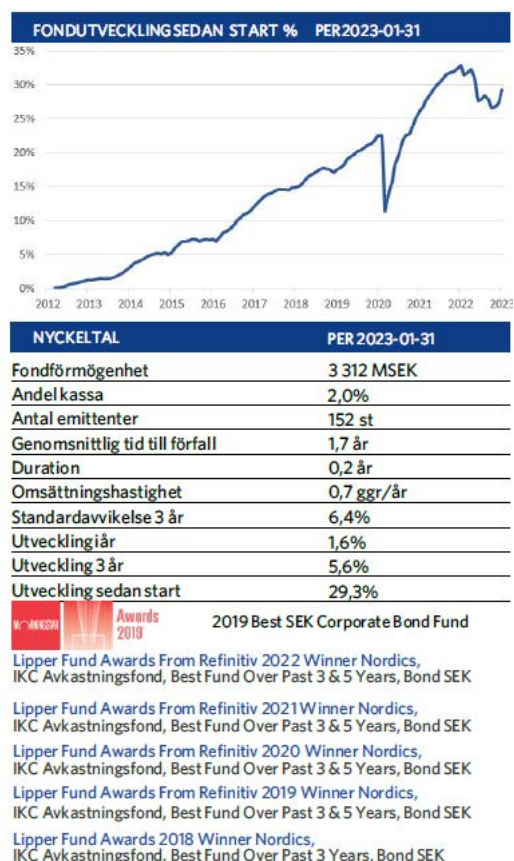
senaste fem åren: **111,28%**

[| Läs mer om alla IKCs fonder |](#)

IKC Avkastningsfond

Förvaltarkommentar - Januari 2023

Efter en del signaler om att inflationen har börjat komma ner har centralbanker sänkt tempot i räntehöjningarna. Samtidigt har många ekonomier fortsatt att uppvisa god motståndskraft vilket gör att allt fler bedömer att det blir en mjuklandning där en djup recession kan undvikas. Det har medfört att marknaderna har utvecklats starkt i inledningen av året och att det har skett en del skiften från mer defensiva sektorer till sektorer som har pressats mycket eller som kan dra nytta av en återhämtning. Rapporterna som har kommit från företag inom industrin har också varit relativt bra. Den svenska företagsobligationsmarknaden har så smått börjat påverkas av den positiva utvecklingen i omvärlden även om avkastningskraven fortsatt är uppskrivade. Avkastningsfonden fick en fin start på året och steg med nästan 1,6% under den första månaden.



En stark marknadsutveckling öppnade för att företag skulle komma till marknaden och det blev hög aktivitet från start med många emissioner även om det var lite avvaktande i svenska kronor. Mottagande i marknaden har varit bra med god efterfrågan och det förefaller finnas gott om likviditet. Avkastningsfonden deltog när Norlandia emitterade för att finansiera uppköpet av Frösunda och även när Ehab och Open Infra utökade sina obligationer. Fonden gjorde också en del affärer när det uppstod bra möjligheter och för att hantera likviditet. Förhoppningsvis fortsätter marknadsförhållanden förbättras framöver så att fler företag kan komma till marknaden och emittera på rimliga villkor.

De flesta innehaven i portföljen bidrog positivt till avkastningen under månaden som en följd av styrka i marknaden och höga avkastningsnivåer. Ett par undantag var Oscar Properties där det finns oro kring finansieringen samt Ellos som påverkas av att det har kommit negativa signaler från en del andra e-handlare. Bland de som utvecklades starkt fanns Brado/Frösunda som annonserade återköp av sina obligationer i samband med att de köptes upp av Norlandia, Mirovia som får stöd av att ägaren Ehab emitterade obligationer och Storskogen som rekylerade upp från nedpressade nivåer. Riskpremierna är fortfarande höga och räntehöjningar från Riksbanken bidrar till att det blir höga avkastningsnivåer i marknaden. Det ger förutsättningar för en god utveckling framöver även om det finns politisk oro med krig i Ukraina, en kylig relation mellan USA och Kina samt fortsatt osäkerhet kring inflation, räntor och ekonomierna.

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

Efter en del signaler om att inflationen har börjat komma ner har centralbanker sänkt tempot i räntehöjningarna. Samtidigt har många ekonomier fortsatt att uppvisa god motståndskraft vilket gör att allt fler bedömer att det blir en mjuklandning där en djup recession kan undvikas. Det har medfört att marknaderna har utvecklats starkt i inledningen av året och att det har skett en del skiften från mer defensiva sektorer till sektorer som har pressats mycket eller som kan dra nytta av en återhämtning. Rapporterna som har kommit från företag inom industrin har också varit relativt bra. Den svenska företagsobligationsmarknaden har så smått börjat påverkas av den positiva utvecklingen i omvärlden även om avkastningskraven fortsatt är uppskrivade. Strategifonden fick en fin start på året och steg med nästan 2,6% under den första månaden.

De flesta obligationsinnehaven i portföljen bidrog positivt till avkastningen under månaden som en följd av styrka i marknaden och höga avkastningsnivåer. Ett undantag var Oscar Properties där det finns oro kring finansieringen. Bland de som utvecklades starkt fanns Brado/ Frösunda som köptes upp av Norlandia och Mirovia som får stöd av att ägaren Ehab emitterade obligationer. Aktieinnehaven gick generellt bra med stark utveckling för bland annat Castellum och Volvo medan AstraZeneca gick svagare. Riskpremierna är fortfarande höga och räntehöjningar från Riksbanken bidrar till att det blir höga avkastningsnivåer i marknaden. Det ger förutsättningar för en god utveckling framöver även om det finns politisk oro med krig i Ukraina, en kylig relation mellan USA och Kina samt fortsatt osäkerhet kring inflation, räntor och ekonomierna.

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

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

Tore Landin

Försäljningschef

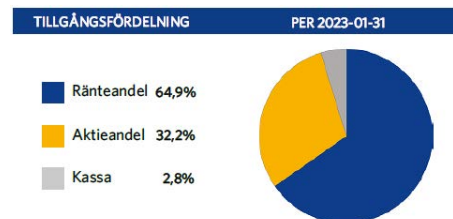
Mail: tore.landin@ikc.se

Mobil: +46 (0)734 29 55 97

www.ikc.se



NYCKELTAL	PER 2023-01-31
Fondförmögenhet	226 MSEK
Andel kassa	2,8 %
Antal emittenter	110 st
Tid till förfall	2,6 år
Duration	0,2 år
Omsättningshastighet	1,1 ggr/år
Standardavvikelse 3 år	9,8%
Utveckling i år	2,6%
Utveckling 3 år	9,6%
Utveckling sedan start	42,4 %



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](#) |