



Förvaltare Niklas Hultqvist

Förvaltarkommentar Mars 2025

I inledningen av mars föll aktiemarknaderna pådrivet av svagare än förväntad data för amerikansk tillverkningsindustri och presidentens annonsering av tullar på import av stål och aluminium till USA. Aktiemarknaderna steg i samband med att inflationen i den amerikanska ekonomin kom in lägre än förväntat, men uppgången planade ut i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad. Framåt slutet av månaden föll aktiemarknaderna i samband med att data för amerikanskt konsumentförtroende kom in svagare än förväntat samtidigt som Trump annonserade omfattande tullar på biltillverkare utanför USA. Månaden präglades främst av oro kring amerikansk handelspolitik.

Fonden utvecklades negativt under månaden med en nedgång på ca -6,1 procent. Euron försvagades med ca -2,8 procent under perioden och bidrog negativt till fondens värdeutveckling. Inga sektorer bidrog positivt medan hälsovård, industri och sällanköpsvaror bidrog negativt under månaden. Bland de enskilda aktieinnehaven bidrog främst Fortnox, Euronext och DNB Bank positivt medan Novo Nordisk, Hermes och SAP bidrog negativt till fondens värdeutveckling.

I allokeringen mellan aktier och räntor minskades andelen aktier till ca 76 procent under månaden. De europeiska aktiemarknaderna föll på bred front när oron kring amerikansk handelspolitik eskalerade under månaden. I synnerhet utvecklades sällanköpsvaror, hälsovård och teknologi negativt medan bl.a. finans klarade sig bättre. Aktieinnehavet i svenska affärssystembolaget Fortnox steg kraftigt i samband med att det kom ett uppköpsbud i slutet av månaden. I övrigt utvecklades främst innehav i banker positivt i samband med att marknadsräntorna steg. I räntedelen köptes bl.a. svenska statsobligationer in för att skydda portföljen på grund av ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna. Sannolikt fortsätter förändringarna i amerikansk handelspolitik att prägla utvecklingen på aktiemarknaderna i det korta perspektivet. Samtidigt har den senaste tidens negativa sentiment bidragit till ökade investeringsmöjligheter till lägre värdering i marknaden, vilket är gynnsamt på längre sikt.

Sammanfattning

- Amerikansk handelspolitik i fokus när aktiemarknaderna föll
- Främsta positiva aktiebidrag: Fortnox, Euronext och DNB Bank
- Allokeringen: lägre aktieandel, övervikt finans, industri och teknologi

UTVECKLING PER MÅNAD

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 | 5,94 | -1,06 | -6,15 | | | | | | | | | | -1,63 |
| 2024 | 5,73 | 5,01 | 5,44 | -0,90 | 0,40 | 6,37 | -2,00 | -1,24 | -0,97 | 1,26 | 5,70 | -2,21 | 24,30 |
| 2023 | -0,16 | -4,21 | 1,83 | 0,71 | 2,57 | 2,20 | -0,83 | 0,85 | -3,87 | 0,48 | 2,71 | -0,12 | 1,89 |
| 2022 | -5,15 | -2,43 | 1,76 | -2,04 | -3,00 | -3,81 | 4,58 | 0,49 | -2,90 | 6,48 | -1,34 | -2,11 | -9,67 |
| 2021 | -0,86 | 4,25 | 1,87 | 6,89 | -0,75 | 1,94 | 7,13 | 0,82 | -5,95 | 5,53 | 1,91 | 2,94 | 28,06 |
| 2020 | 3,81 | -4,40 | -9,37 | 8,55 | 5,69 | 5,08 | 2,04 | 4,31 | 1,28 | -1,96 | 4,90 | 3,31 | 24,17 |

IKC Europa Flexibel

Denna information är avsedd som marknadsföring

En aktivt förvaltd europeisk blandfond med normalvikt på ca 70% aktier, 30% räntor. Fonden kan justera vikten mellan tillgångslagen, den geografiska fördelningen samt sektorfördelningen beroende på marknadsläge.

Fondutveckling 5 år



–IKC Europa Flexibel A 99,0% — Jämförelseindex 59,9%

TIO STÖRSTA INNEHAV

Portfolio Date: 2025-03-31

| | Innehav % |
|-------------------------|-----------|
| IKC Avkastningsfond B | 10,89 |
| SAP SE | 4,39 |
| Euronext NV | 4,31 |
| Commerzbank AG | 4,08 |
| AstraZeneca PLC | 3,98 |
| Deutsche Boerse AG | 3,98 |
| DNB Bank ASA | 3,64 |
| IKC Sverige Flexibel A | 3,49 |
| Novo Nordisk AS Class B | 3,44 |
| 3I Group Plc | 3,40 |

STÖRSTA BIDRAG UNDER MÅNADEN

| | Avg % Wgt | Return | Contribution |
|-----------------------|-----------|--------|--------------|
| Fortnox | 1,19 | 26,28 | 0,33 |
| Euronext | 4,12 | 7,20 | 0,28 |
| DNB Bank | 3,52 | 6,19 | 0,20 |
| Deutsche Boerse | 3,90 | 5,27 | 0,19 |
| IKC Avkastningsfond B | 11,49 | 0,19 | 0,02 |

MINSTA BIDRAG UNDER MÅNADEN

| | Avg % Wgt | Return | Contribution |
|--------------|-----------|--------|--------------|
| Novo Nordisk | 4,06 | -28,01 | -1,32 |
| Hermes | 3,37 | -14,39 | -0,52 |
| SAP | 4,58 | -10,47 | -0,51 |
| 3i Group | 3,61 | -12,31 | -0,47 |
| ASML | 3,26 | -13,22 | -0,44 |

NYCKELTAL

| | |
|--------------------------------|-------|
| Total Ret Annlzd 5 Yr (Mo-End) | 14,75 |
| Std Dev 5 Yr (Mo-End) | 12,40 |
| Sharpe Ratio 5 Yr (Mo-End) | 1,04 |
| Alpha 5 Yr (Mo-End) | 7,81 |
| Beta 5 Yr (Mo-End) | 1,00 |

Fondfakta

| | |
|--------------------|---------------------------------------|
| Fondnamn | IKC Europa Flexibel |
| Kategori | Blandfond |
| Startdatum | 2009-12-28 |
| ISIN-kod | SE0003116748 |
| Kursnotering | Dagligen |
| Risiknivå | 4/7 |
| Förvaltningsavgift | 1,70% + 20% rörlig |
| Jämförelseindex | 70% SXXR, 30% Bloomberg Euro-Agg Bond |

| | |
|--------------------------|------------------|
| Ansvarig förvaltare | Niklas Hultqvist |
| Noteringsvaluta | SEK |
| Revisor | PWC |
| Förvaringsinstitut | SEB |
| Klassificering enl. SFDR | Artikel 8 |
| Morningstar fondbetyg | ★★★★ |

Plattformer

| | |
|------------------|----------------------|
| Allfunds | MFEX (Fondab) |
| Alpcot | Nordnet |
| Avanza | Strivo |
| Fondmarknaden.se | Säkra Spar |
| Fondo | Söderberg & Partners |
| Futur | |
| LF Bank | |

Kontakta gärna vår analytiker för uppdatering och information om våra fonder och förvaltning.

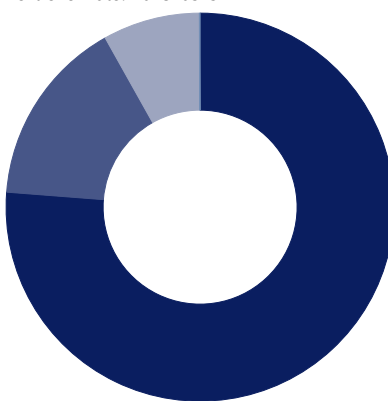


Milton Löfgren

Mail: info@ikc.se
 Mobil: +46 (0)72 402 13 60
www.ikc.se

TILLGÅNGSFÖRDELNING

Portfolio Date: 2025-03-31

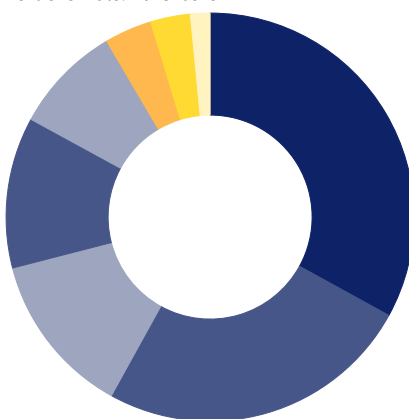


| | % |
|----------------------|------|
| ● Aktier | 76,2 |
| ● Obligationer | 15,6 |
| ● Kort ränta / kassa | 8,1 |
| ● Annat | 0,1 |

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-----------------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| IKC Europa Flexibel A | 24,30 | 1,89 | -9,67 | 28,06 | 24,17 | 12,66 | -0,75 | 11,23 | 1,08 | 3,88 |

SEKTÖRFÖRDELNING

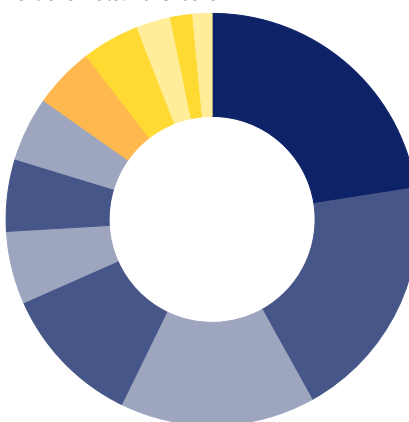
Portfolio Date: 2025-03-31



| | % |
|----------------------|------|
| ● Finans | 33,0 |
| ● Industri | 25,0 |
| ● Hälsovård | 12,9 |
| ● Teknologi | 12,0 |
| ● Konsument, cyklisk | 8,6 |
| ● Konsument, stabil | 3,8 |
| ● Kommunikation | 3,2 |
| ● Fastigheter | 1,5 |

GEOGRAFISK FÖRDELNING

Portfolio Date: 2025-03-31



| | % |
|------------------|------|
| ● United Kingdom | 22,5 |
| ● Tyskland | 19,4 |
| ● Sverige | 15,3 |
| ● Frankrike | 11,1 |
| ● Nederländerna | 5,7 |
| ● Italien | 5,7 |
| ● Schweiz | 5,1 |
| ● Norge | 4,8 |
| ● Danmark | 4,5 |
| ● USA | 2,7 |
| ● Spain | 1,7 |
| ● Belgium | 1,5 |

KREDITBETYG

Investment Grade

| | |
|---------------|------|
| AAA | 100% |
| AA+/AA/AA- | 0% |
| A+/A/A- | 0% |
| BBB+/BBB/BBB- | 0% |

High Yield

| | |
|------------|----|
| BB+/BB/BB- | 0% |
| B+/B/B- | 0% |
| CCC/CC/C | 0% |

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.