
FÄrvaltkommentar Coeli Global Select oktober 2023

Utvecklingen för Coeli Global Select var -2,62% under oktober månad, vilket var 1,94 procentenheter större än vårt jämförelseindex. Förklaringen till bårsnedgången i oktober beror till stor del på att råntemarknaden fortsätter att hålla sitt grepp om aktiemarknaden. Dagens räntenivåer gör att obligationer är reella alternativ till aktier vilket för konsekvensen att pengar flyttas från aktiemarknaden till råntemarknaden. De högga räntenivåerna leder också till en allmän global ekonomisk inbromsning.

De aktier som gick starkast under månaden var Microsoft, United Health Group och Adobe. De tre aktier som hade den svagaste utvecklingen var Thermo Fisher, Fortnox samt Lonza.

Det tredje kvartalets rapportperiod är i full gång och med undantag av Thermo Fishers och Lonzas rapporter, så är det bra fart i bolagen med ökad omsättning och vinst. Thermo Fishers rapport fick ett tufft mottagande av bårsen då bolaget skänkte sin guidning. Däremot var det gladare stämning i samband med Microsofts rapport, då bolaget slog förväntningarna både avseende omsättning och vinst per aktie. En annan bra rapport var att nämna är ASM International i halvledarsektorn, vars omsättning växte med 9% i årstakt, och bolaget ser nu en förbättrad orderingång kommande kvartal. En starkt bidragande orsak till fondens goda utveckling i år är att våra Champions har stabila affärsmodeller och fantastiska produkter. Bolagen kan dra nytta av sin starka position samt pricing power för att även vara länsamma i tider av tuffare ekonomiskt klimat.

Vi rekommenderar att [ni klickar in på vår blogg](#) då vi bland annat skrivit ett intressant inlägg om Cadence Design Systems, en Champion i den viktiga halvledarsektorn.

Händelser och trender i marknaden ?? vad dominerar utvecklingen?

•Higher for longer? • är det nya modeordet på finansmarknaden och syftar på att centralbankerna kanske hålla styrräntorna på en hög nivå längre än vad man tidigare trott, för att bekämpa inflationen. Utifrån en aktieförvaltares perspektiv gör vi bedömningen att vi är nära att nå räntetoppen och att det troligtvis bara blir en höjning till i december. Vår bedömning bygger i huvudsak på två saker, det ena är att inflationen faktiskt faller och det andra är observationer hos bygg- och fastighetsbolagen. Den högga räntan gör att fastighetsbolagens finansieringskostnader har skjutit i höjden vilket påverkar deras lönsamhet. Byggbolagens orderingång sjunker dramatiskt vilket gör att de behåller såga upp personal, som i sin tur ger ökad arbetslöshet samt att nybyggnationen bromsar in. Även om centralbankerna fokuserar på att bekämpa inflationen så kan de inte blunda för vad som faktiskt händer i ekonomin, med en längre efterfrågan som följd, och en konsument med betydligt mindre pengar i plånboken till konsumtion. Allt sammantaget så påverkas bårskurserna av detta då kursen ofta hålls upp baserat på framtida tillväxt av bolagens vinster. När vinstutsikterna faller, så faller också aktiekursen. För oss är växande vinster en väldigt viktig faktor eftersom vi vet att det är en av de största bidragsgivarna till stigande aktiekurser på lång sikt.

Förändringar i portföljen

I oktober sålde vi vårt innehav i Lonza, en kontraktstillverkare av läkemedel. I september så fick VD:n oväntat sparken och vi minskade vår investering i bolaget. Efter att bolaget vinstvarnade i oktober (en olycka kommer sållan ensam) valde vi att sälja av de resterande aktierna, då det var tydligt att vi har haft fel i våra positiva bolagssyn.

Fondens positionering i marknadstro framåt

Vid oktober månadens slut hade vi 34 innehav och en bra fördelning mellan Champions och Special Situations. Champions utgör 83% och Special Situations 17% av fonden. Baserat på nästa års förväntade vinster, är P/E-talet 20 för globalfonden, och vi är bedömande att vinsterna växer med nästan 16% under 2024. Portföljens förväntade omsättningsstillväxt för 2024 är 11%, vilket kan jämföras med IMF:s prognos om 2,9 % Global BNP-tillväxt för 2024. Vi anser oss ha en attraktiv portfölj som ska kunna skapa god avkastning till er andelsägare.

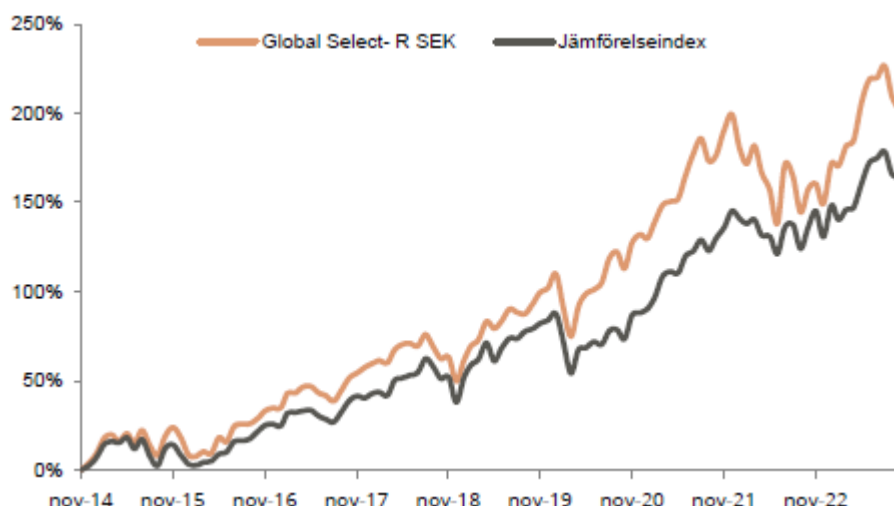
Stort tack för förtroendet att få förvalta era pengar.

Coeli Global Select

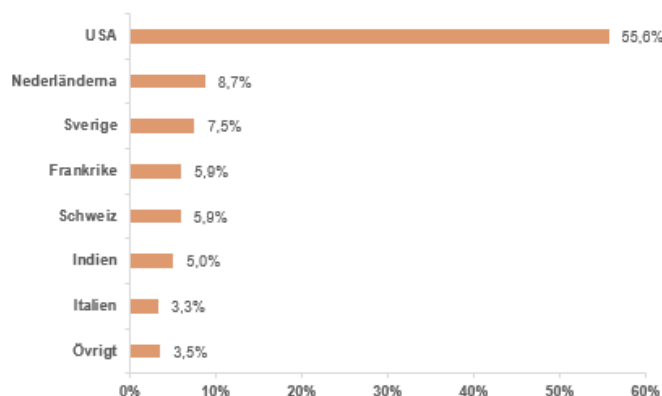
Utveckling per andelsklass 1 månad i År 3 År Från start

Coeli Global Select i R SEK -2,62% 20,90% 41,44% 201,36%

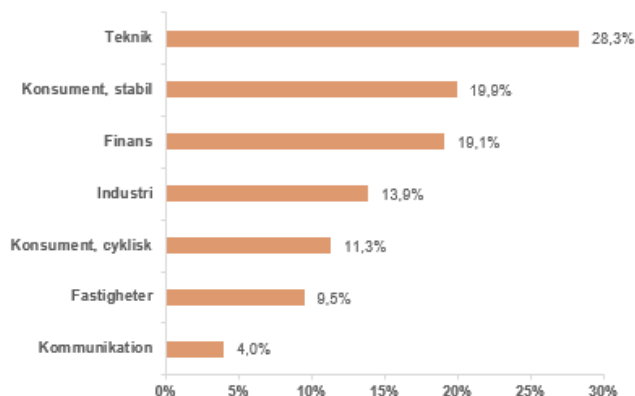
Jämförelseindex -0,68% 14,47% 52,25% 164,11%



Bolagens hemvist



Branschfördelning



Date Created

2023/11/06