
FÅ¶rvaltarkommentar Coeli Global Select augusti 2023

Utvecklingen fÅ¶r Coeli Global Select var 2,08% i augusti vilket var 0,78% procentenheter bÅ¶ttre Å¶n vÅ¶rt jÅ¶mfÅ¶relseindex. Som vi nÅ¶mnt i tidigare mÅ¶nadsbrev har utvecklingen i Å¶r varit fantastisk och summeras nu till +31%. Vad som Å¶r glÅ¶djande att se, Å¶r att det finns starka bidragsgivare till avkastningen inom bland annat byggsektorn och bilindustrin. Det Å¶r alltsÅ¶ inte bara teknikbolagen som drivit den goda avkastningen vilket visar pÅ¶ bredden i vÅ¶r portfÅ¶lj.

De aktier som gick starkast under mÅ¶naden var Sterling Infrastructure, Mastercard samt Adobe. De tvÅ¶ aktier som hade den svagaste utvecklingen var Fortnox och Beijer Ref. Fortnox och Beijer Ref Å¶r meddragna i det allmÅ¶nt sura sentimentet kring svensk ekonomi frÅ¶n bÅ¶de inhemska och utlÅ¶ndska investerare.

Sterling Infrastructure Å¶r ett byggbolag i Texas vars aktie har Å¶kat med Å¶ver 140% i Å¶r och som varit en av fondens allra bÅ¶sta bidragsgivare. Sterling gÅ¶r bland annat cementgrunden till alla de fabriker som nu byggs i framfÅ¶r allt de sÅ¶dra delarna av USA. Vi har haft regelbundna samtal med ledningen och besÅ¶kt dem flera gÅ¶nger pÅ¶ deras huvudkontor i Houston. Det Å¶r vÅ¶ldigt roligt fÅ¶r oss som investerare att fÅ¶ vara del av deras resa frÅ¶n ett okÅ¶nt byggbolag i Texas till ett bolag som nu expanderar Å¶ver USA och som anstrÅ¶nger sig fÅ¶r att bli mer kÅ¶nt samt mer hÅ¶llbart.

I bÅ¶rjan av september gÅ¶r vi en analysresa till Silicon Valley fÅ¶r att trÅ¶ffa mÅ¶nga spÅ¶nnande mjukvaru- och halvledarbolag. Vi kan redan nu nÅ¶mna att vi kommer skriva nÅ¶gra spÅ¶nnande inlÅ¶gg pÅ¶ vÅ¶r blogg om resan och vÅ¶ra bolagsmÅ¶ten. HÅ¶ll utskick pÅ¶ vÅ¶r hemsida www.coeli.se/global fÅ¶r mer information.

HÅ¶ndelser och trender i marknaden Å¶? vad dominerar utvecklingen?

Vi bÅ¶rjar nu se ljuset i tunneln efter alla rÅ¶ntehÅ¶jningar och frÅ¶gan Å¶r nu nÅ¶r centralbankerna slutar hÅ¶lja rÅ¶ntan och i stÅ¶llet bÅ¶rjar prata om sÅ¶nkningar. Den amerikanska ekonomin Å¶r dock fortsatt vÅ¶ldigt stark vilket gÅ¶r att rÅ¶ntesÅ¶nkningarna kan dra ut pÅ¶ tiden, men vi tror att den vÅ¶rsta uppgÅ¶ngen fÅ¶rmodligen Å¶r fÅ¶rbi. I Kina, vÅ¶rldens andra stÅ¶rsta ekonomi, brottas mÅ¶nga fastighetsbolag med stora finansieringsproblem och att de inte kan sÅ¶lja tillrÅ¶ckligt mÅ¶nga nya lÅ¶genheter. Det intressanta Å¶r att de vÅ¶sterlÅ¶ndska bÅ¶rserna i princip Å¶r helt opÅ¶verkade av de kinesiska fastighets- och byggbolagens svÅ¶righeter. Dock Å¶r problemen i fastighetssektorn ett globalt fenomen. I skrivandes stund befinner vi oss i San Francisco och vi ser mÅ¶nga tomma kontorslokaler som i normfallet hade varit uthyrda.

FÅ¶rÅ¶ndringar i portfÅ¶ljen

Under mÅ¶naden gjorde vi tvÅ¶ fÅ¶rÅ¶ndringar i vÅ¶r Special Situations del av portfÅ¶ljen, investeringar med en kortare tidshorisont pÅ¶ normalt 6-18 mÅ¶nader. Vi sÅ¶lde Nordea och kÅ¶pte in det italienska bilbolaget Stellantis. Det som lockar med Stellantis Å¶r att vÅ¶rderingen Å¶r mycket attraktiv. Justerar man fÅ¶r den stora kassan som finns i bolaget, handlas aktien pÅ¶ under 3x prognostiserad vinst fÅ¶r 2024. Stellantis Å¶r ett bolag som innehÅ¶ller varumÅ¶rken som Alfa Romeo, Chrysler, Fiat, Jeep, Maserati och Peugeot. Under fÅ¶rsta halvÅ¶ret 2023 vÅ¶xte fÅ¶retaget sin omsÅ¶ttning med 12% och genererade 14,4% i EBIT-marginal, en mycket hÅ¶g lÅ¶nsamhet fÅ¶r en biltillverkare. Det som hÅ¶ller nere vÅ¶rderingen pÅ¶ bolaget Å¶r dels att det finns frÅ¶getecken runt en kommande arbetarstrejk i USA, dels p.g.a. det allmÅ¶nna konjunkturlÅ¶get i Europa. VÅ¶r syn Å¶r dock att vÅ¶rderingen Å¶r tillrÅ¶ckligt attraktiv trots detta. Det Å¶r inte ofta man kan kÅ¶pa ett vÅ¶xande och lÅ¶nsamt fÅ¶retag pÅ¶ dessa vÅ¶rderingsnivÅ¶er.

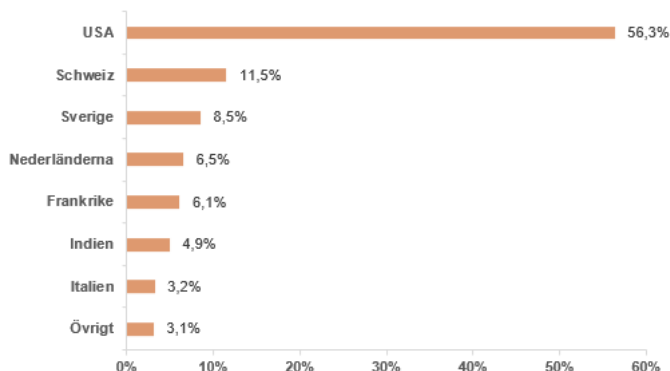
Fondens positionering i marknadstro framåt

Vi har en synnerligen intressant globalfond, vars innehav består av stabila Champions och lågt värderade Special Situations, har en prognostiserad vinststillväxt på mer än 17% mellan 2023 och 2024. Den aggregerade omsättningstillväxten för bolagen under samma period är mer än 11%. Vi tycker att detta är attraktivt i en värld där många länder kämpar för att växa sin BNP och undvika recession.

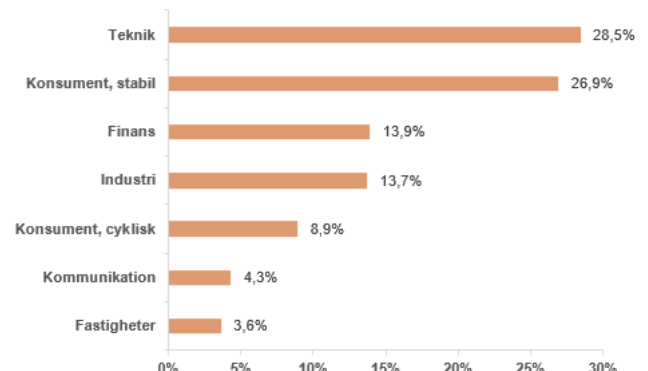
Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från start
Coeli Global Select - R SEK	2,08%	31,01%	49,32%	226,56%
Jämförelseindex	1,31%	20,68%	56,38%	178,43%



Bolagens hemvist



Branschfördelning



Date Created
2023/09/08