

---

## Förvaltarkommentar Coeli Global Selektiv februari 2020

Februari månad var en bra aktiemånad fram till 19 februari, sedan stod det klart att coronaviruset hade börjat spridas i Europa och marknaderna började backa. Nedgången i indexen motsvarar samma nedgång som vi hade under hösten 2018. Under månaden minskade värdet på fonden med -8,4 procent, vilket var 0,79 procent sämre än vårt jämförelseindex.

De största bidragen till avkastningen under februari kom från en ganska blandad skara bolag – Nvidia, Vestas Wind Systems, Adobe, Sterling Construction och Nordea. Det var två bra rapporter som gav Nvidia och Vestas skjuts på respektive rapportdag. De innehav som hade en sämre utveckling under månaden var HCA Healthcare, adidas, Martin Marietta, AAK och Apple. Det som gjorde att Apple hade en svag månad är deras exponering mot Kina. Detsamma gäller för adidas som säljer mycket kläder i Kina. Det som har minskat värdet på våra innehav är den generella "sell-off" som har skett på grund av oron för konjunkturen som coronaviruset har skapat.

I början av februari var vi i San Francisco och hade många intressanta möten med techbolag såsom Microsoft, Adobe, Intel, Teamviewer, Twitter, Visa och Mercadolibre. Läs vårt senaste blogginlägg om [Adobe här](#).

### Händelser och trender på marknaden som dominerar utvecklingen

Vi skrev om coronaviruset redan förra månaden men då trodde marknaden att det inte skulle drabba Europa och USA i någon större utsträckning. Men det har det gjort vilket kommer få efterverkningar även på den globala ekonomin. Kina har stängt fabriker och shoppingcenter och det påverkar tillväxten negativt. Aktiebolagens omsättning och vinster kommer temporärt att minska till följd av detta. De bolag som tillverkar och säljer fysiska produkter kommer mest sannolikt att drabbas mest. I vår fond har vi Apple som har påverkats av viruset medan vårt tyska fastighetsbolag Vonovia förmodligen inte kommer påverkas överhuvudtaget.

För att stimulera ekonomierna och lindra effekten har flera centralbanker sänkt räntorna – både amerikanska FED och Kanadas centralbank har sänkt styrräntorna med 0,5 procent. Låga räntor smörjer ekonomierna och aktiemarknaderna. Låg ränta innebär också att det är billigt att låna vilket gynnar till exempel vårt amerikanska byggbolag Martin Marietta. Låg ränta innebär även att aktiemarknaderna kan fortsätta stiga då diskonteringsräntan för värderingarna har blivit lägre. I den andra vågskålen ligger förstås oron för konjunkturen.

### Förändringar i portföljen

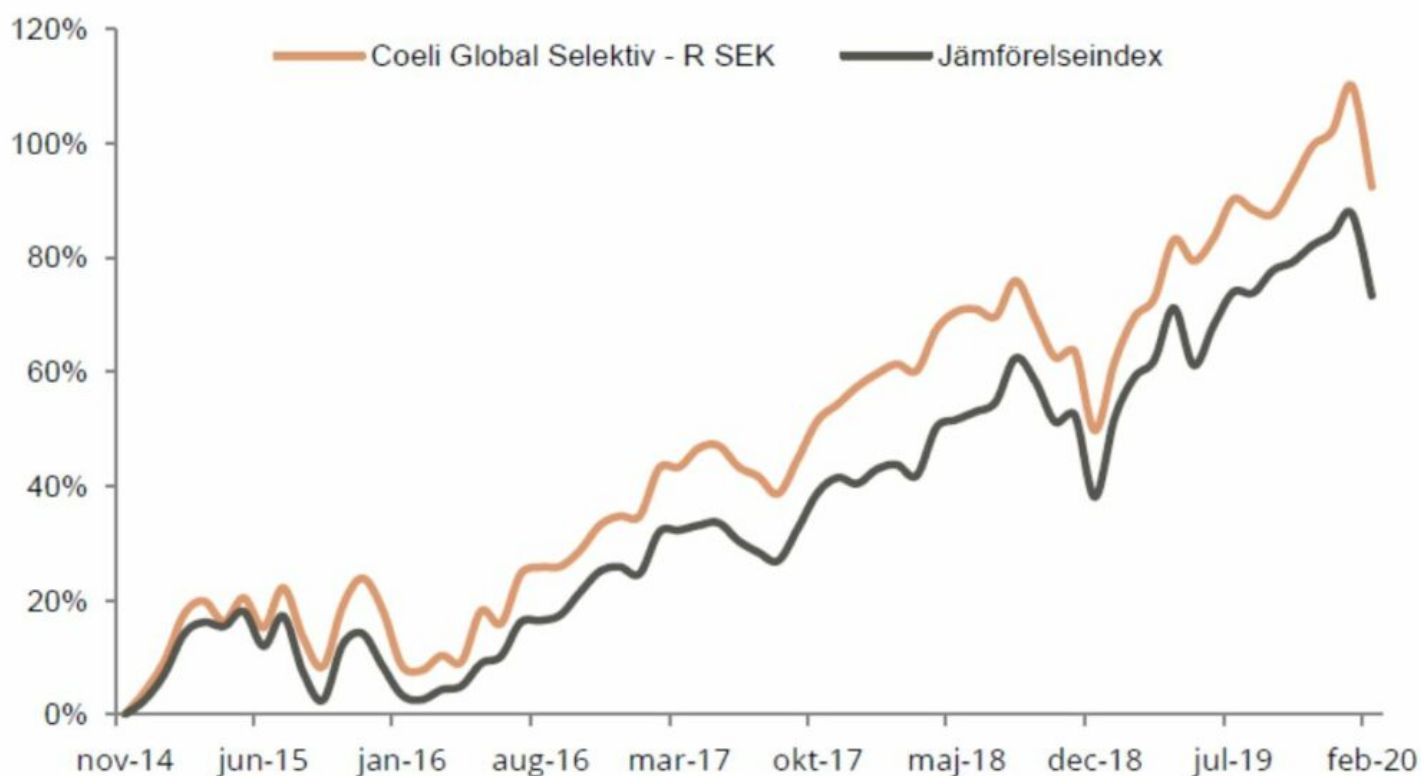
Innan börsfallet i mitten av februari trimmade vi ned vikterna på flera av våra globala techbolag och köpte HCA Healthcare som är ett amerikanskt sjukhusbolag. Vi tyckte att vissa värderingar var utmanande i global tech vilket gjorde att defensiva HCA, som handlas till 11,5x vinsten, blir ett bra bolag till portföljen. Vi köpte också Nordea över rapporten och gjorde en snabb vinst eftersom aktien gick upp mer än 5 procent rapportdagen. Vi har sålt av Vestas från vår special situation-del – även här gjorde vi en bra vinst. Vi rekommenderar att ni läser vårt senaste inlägg om Adobe på vår blogg.

### Fondens positionering

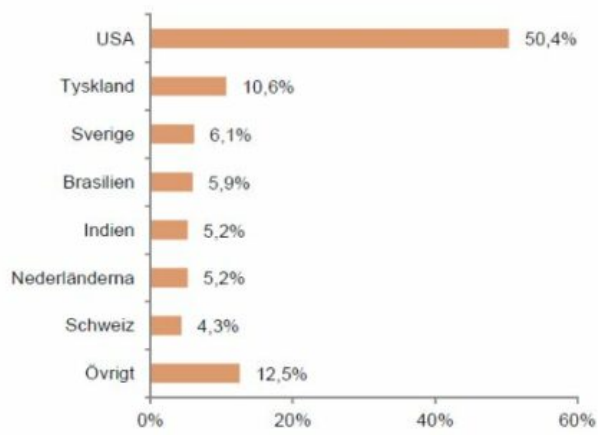
Det må vara oro på börsen men vi har aldrig haft så bra portfölj som vi har idag. Coronaviruset till trots så är vi positiva till helåret. Vi jobbar vidare med att fånga bra investeringstillfällen som dyker upp – allt för att fortsätta skapa avkastning till dig som andelsägare.

Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från start
Coeli Global Selektiv – R SEK	-8,40%	-4,83%	34,41%	92,42%
Jämförelseindex	-7,61%	-5,84%	31,39%	73,37

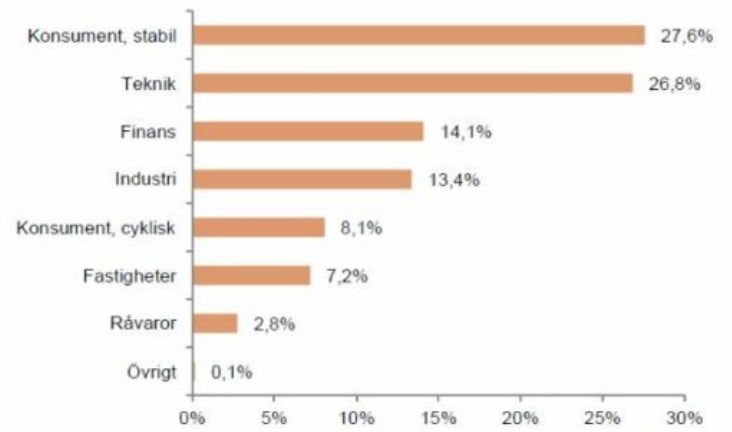
### Utveckling i SEK



### Bolagens hemland



### Branschfördelning



### Date Created

2020/03/06