FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv februari 2020

Februari mÃ¥nad var en bra aktiemÃ¥nad fram till 19 februari, sedan stod det klart att coronaviruset hade bÃ¶rjat spridas i Europa och marknaderna bÃ¶rjade backa. NedgÃ¥ngen i indexen motsvarar samma nedgÃ¥ng som vi hade under hÃ¶sten 2018. Under mÃ¥naden minskade vÃ¤rdet pÃ¥ fonden med -8,4 procent, vilket var 0,79 procent sÃ¤mre Ã¤n vÃ¥rt jÃ¤mfÃ¶relseindex.

De stÃ¶rsta bidragen till avkastningen under februari kom frÃ¥n en ganska blandad skara bolag â?? Nvidia, Vestas Wind Systems, Adobe, Sterling Construction och Nordea. Det var tvÃ¥ bra rapporter som gav Nvidia och Vestas skjuts pÃ¥ respektive rapportdag. De innehav som hade en sÃ¤mre utveckling under mÃ¥naden var HCA Healthcare, adidas, Martin Marietta, AAK och Apple. Det som gjorde att Apple hade en svag mÃ¥nad Ã¤r deras exponering mot Kina. Detsamma gÃ¤ller fÃ¶r adidas som sÃ¤ljer mycket klÃ¤der i Kina. Det som har minskat vÃ¤rdet pÃ¥ vÃ¥ra innehav Ã¤r den generella â?•sell-offâ?• som har skett pÃ¥ grund av oron fÃ¶r konjunkturen som coronaviruset har skapat.

I bÃ¶rjan av februari var vi i San Francisco och hade mÃ¥nga intressanta mÃ¶ten med techbolag sÃ¥som Microsoft, Adobe, Intel, Teamviewer, Twitter, Visa och Mercadolibre. LÃ¤s vÃ¥rt senaste blogginlÃ¤gg om **Adobe hÃ¤r**.

HÃ¤ndelser och trender pÃ¥ marknaden som dominerar utvecklingen

Vi skrev om coronaviruset redan fÃ¶rra mÃ¥naden men dÃ¥ trodde marknaden att det inte skulle drabba Europa och USA i nÃ¥gon stÃ¶rre utstrÃ¤ckning. Men det har det gjort vilket kommer fÃ¥ efterverkningar Ã¤ven pÃ¥ den globala ekonomin. Kina har stÃ¤ngt fabriker och shoppingcenter och det pÃ¥verkar tillvÃ¤xten negativt. Aktiebolagens omsÃ¤ttning och vinster kommer temporÃ¤rt att minska till fÃ¶ljd av detta. De bolag som tillverkar och sÃ¤ljer fysiska produkter kommer mest sannolikt att drabbas mest. I vÃ¥r fond har vi Apple som har pÃ¥verkats av viruset medan vÃ¥rt tyska fastighetsbolag Vonovia fÃ¶rmodligen inte kommer pÃ¥verkas Ã¶verhuvudtaget.

FÃ¶r att stimulera ekonomierna och lindra effekten har flera centralbanker sÃ¤nkt rÃ¤ntorna â?? bÃ¥de amerikanska FED och Kanadas centralbank har sÃ¤nkt styrrÃ¤ntorna med 0,5 procent. LÃ¥ga rÃ¤ntor smÃ¶rjer ekonomierna och aktiemarknaderna. LÃ¥g rÃ¤nta innebÃ¤r ocksÃ¥ att det Ã¤r billigt att lÃ¥na vilket gynnar till exempel vÃ¥rt amerikanska byggbolag Martin Marietta. LÃ¥g rÃ¤nta innebÃ¤r Ã¤ven att aktiemarknaderna kan fortsÃ¤tta stiga dÃ¥ diskonteringsrÃ¤ntan fÃ¶r vÃ¤rderingarna har blivit lÃ¤gre. I den andra vÃ¥gskÃ¥len ligger fÃ¶rstÃ¥s oron fÃ¶r konjunkturen.

FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen

Innan bÃ¶rsfallet i mitten av februari trimmade vi ned vikterna pÃ¥ flera av vÃ¥ra globala techbolag och kÃ¶pte HCA Healthcare som Ã¤r ett amerikanskt sjukhusbolag. Vi tyckte att vissa vÃ¤rderingar var utmanande i global tech vilket gjorde att defensiva HCA, som handlas till 11,5x vinsten, blir ett bra bolag till portfÃ¶ljen. Vi kÃ¶pte ocksÃ¥ Nordea Ã¶ver rapporten och gjorde en snabb vinst eftersom aktien gick upp mer Ã¤n 5 procent rapportdagen. Vi har sÃ¥lt av Vestas frÃ¥n vÃ¥r special situation-del â?? Ã¤ven hÃ¤r gjorde vi en bra vinst. Vi rekommenderar att ni lÃ¤ser vÃ¥rt senaste inlÃ¤gg om Adobe pÃ¥ vÃ¥r blogg.

Fondens positionering

Det mÃ¥ vara oro pÃ¥ bÃ¶rsen men vi har aldrig haft sÃ¥ bra portfÃ¶lj som vi har idag. Coronaviruset till trots sÃ¥ Ã¤r vi positiva till helÃ¥ret. Vi jobbar vidare med att fÃ¥nga bra investeringstillfÃ¤llen som

dyker upp â?? allt fÃ¶r att fortsÃ¤tta skapa avkastning till dig som andelsÃ¤gare.

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	-8,40%	-4,83%	34,41%	92,42%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	-7,61%	-5,84%	31,39%	73,37



Date Created

2020/03/06