

---

## Förvaltarkommentar Coeli Global Selektiv april 2020

April, en månad med mycket vårsol och återhämtning på de globala aktiemarknaderna. Vår globalfond ökade i värde och fonden var upp med 9,54 procent, vilket var 1,04 procent bättre än vårt jämförelseindex. Globalfondens utveckling från årsskiftet är nu -5,2 procent vilket är 3,8 procent bättre än vårt index. Vi ser nu framför oss att de negativa effekterna av coronaviruset klingar av och att ekonomin vänder till det bättre innan årsskiftet

De största positiva bidragen till avkastningen under april kom från stora amerikanska bolag, varav Amazon, Thermo Fisher, HCA Healthcare och United Health bidrog mest. De fyra bolag som gav ett negativt bidrag till utvecklingen var RBL Bank, Sterling, AAK och Martin Marietta. Det var väldigt tydligt att marknaden favoriserade amerikanska bolag med stabila intäkter och som erbjuder ett större skydd i sämre tider. Många av våra bolag rapporterade under månaden och som väntat var det bolag som jobbar med mjukvara och datacenter som lämnade bra rapporter. Vi har sagt tidigare att Amazon är en vinnare i coronakrisen och mycket riktig så steg omsättningen 26 procent jämfört med samma kvartal förra året. En annan vinnare var Microsoft vars omsättning steg med 15 procent under samma period. Två bolag som hade en svagare utveckling var Visa och Mastercard där det framförallt var kortköp med kreditkort som minskade under april månad. Det som har påverkat kreditkortsköpen negativt är det minskade resandet.

### Händelser och trender på marknaden som dominerar utvecklingen

Den klart märkligaste händelsen under månaden var det negativa oljepriset. Det innebar alltså i praktiken att den som hade möjlighet att ta emot och lagra olja fick pengar för att köpa oljan. Vi är mycket glada över att vi har som policy att inte investera i olja och gas sektorn.

En annan viktig händelse var att amerikanska centralbanken bestämde att de skulle köpa högränteobligationer (high yield) för att stötta obligationsmarknaden. Detta är framförallt ett stöd till de amerikanska energibolagen som upplever en tuff tid just nu men det är också viktigt med en fungerade obligationsmarknad eftersom många bolag lånar pengar på den marknaden.

Rapportperioden var som vi hade förväntat oss det vill säga att januari och februari i princip var opåverkade medan försäljningen och lönsamheten vek i mars. Under Adidas konferenssamtal berättade den danska CEO Kasper Rorsted att de nu planerar att börja öppna upp sina butiker i Europa. Vi får tecken på att samhället sakta men säkert börjar komma tillbaka och öppnar upp.

### Förändringar i portföljen

Under månaden sålde vi två "special situations"-aktier, Nordea och Sterling Construction. Nordea sålde vi eftersom vi bedömer att banken kan komma få mer kreditförluster under kommande kvartal, vilket kommer ligga som en våt filt över aktiekursen. Sterling Construction däremot sålde vi för att ge plats för ett annat mer spännande bolag. Mer om det nya bolaget framöver, högst troligen i vår blogg inom kort [coeli.se/global](https://coeli.se/global).

### Fondens positionering

Under månaden minskade vi fondens andel av "special situations" med några procent vilket gör att andelen nu utgör 7 procent. För övrigt är globalfonden laddad med ett trettiotal spännande "champions"-aktier som vi bedömer har goda utsikter i ett 12 månaders-perspektiv.

## Utveckling per andelsklass

Coeli Global Selektiv – R SEK  
Jämförelseindex

1 mån

9,54%

i år

-5,19%

3 år

30,71%

Från start

91,69%

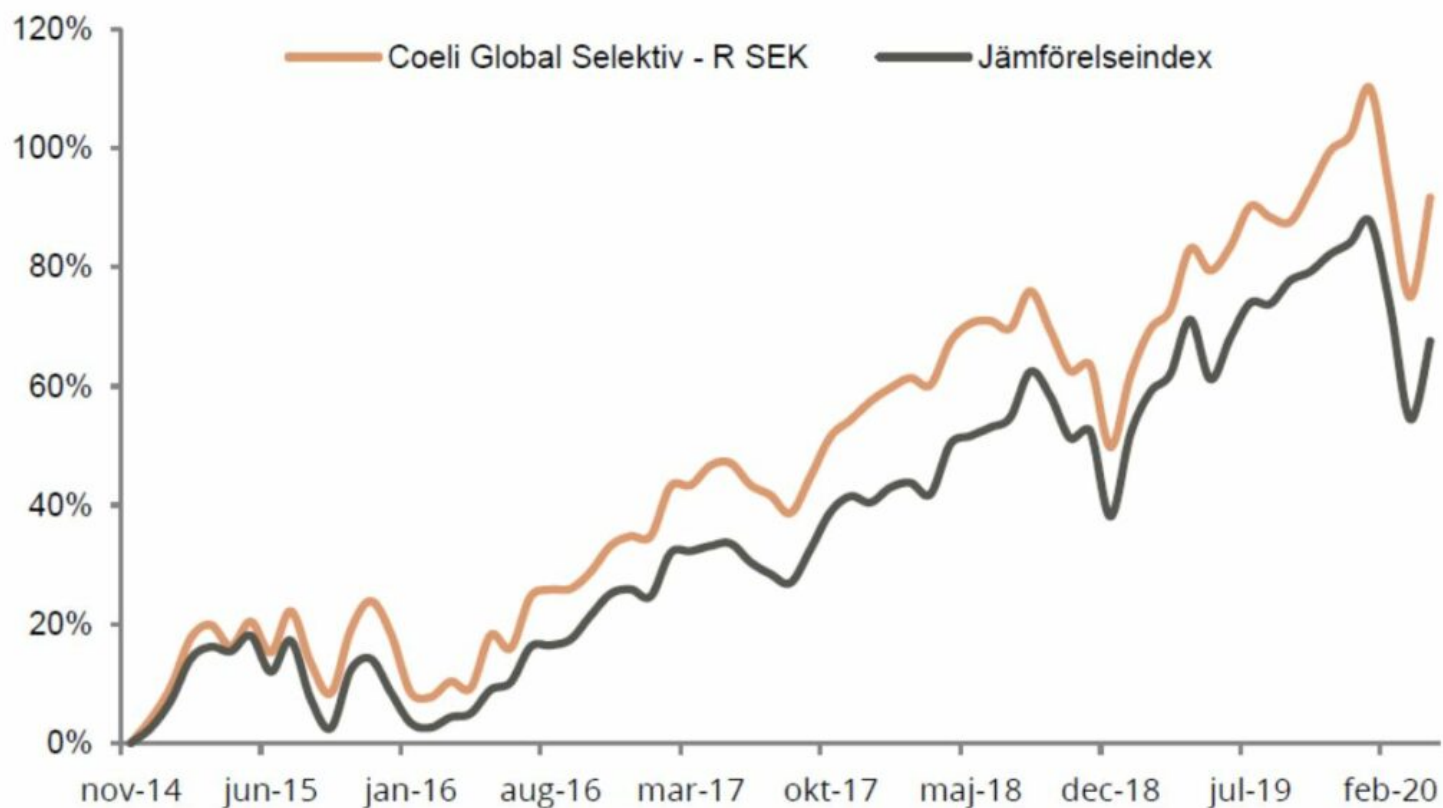
8,50%

-8,99%

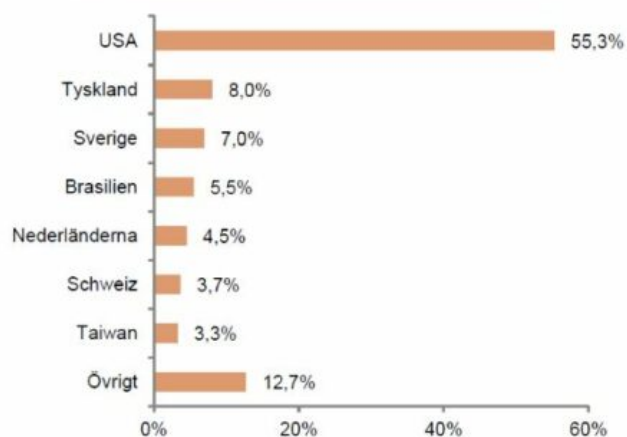
25,85%

67,57%

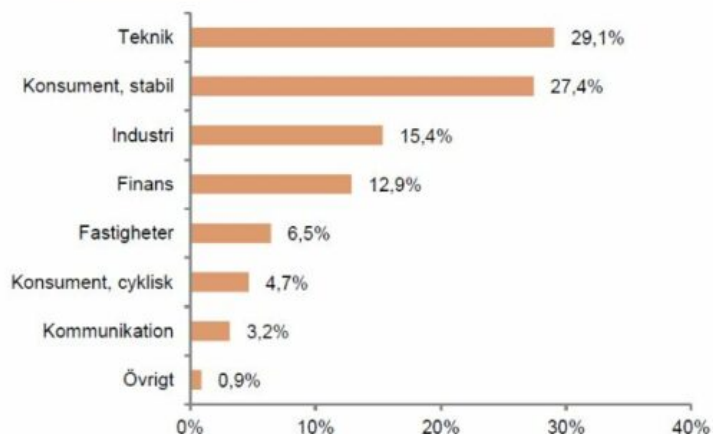
## Utveckling i SEK



### Bolagens hemland



### Branschfördelning



Date Created

2020/05/07