
Förvaltarkommentar Coeli Global Selektiv december 2019

Bra slut på året! Den stora bilden är att vi hade ett riktigt bra 2019, där fonden ökade med 35 procent under årets gång, vilket var 1,7 procent bättre än vårt jämförelseindex. Fondens strategi är att äga världens finaste bolag, och även i år kunde vi se hur lyckad en sådan strategi är. Det känns inte bara bra i magen att äga fina företag, det är även bra för plånboken!

December specifikt var också en bra månad för oss där fonden ökade med 1,33 procent vilket var 0,25 procent bättre än vårt jämförelseindex. Vårt relativt nya innehav Teamviewer ökade med över 20 procent under månadens gång och även Beijer Ref samt SIKA bidrog mycket positivt till månadens utveckling. På den sämre sidan så gick kapitalanskaffningen dåligt för vår indiska bank, Yes Bank. Vi lyckades sälja av en stor del av innehavet i början av månaden när aktiekursen fortfarande var hög och den dåliga utvecklingen kostade oss således en begränsad 0,3 procent av fondens andelsvärde.

Händelser och trender på marknaden som dominerar utvecklingen

Världen går nu in i ett jämviktssläge, det blir varken mycket bättre eller mycket sämre. Det viktigaste är att privatkonsumtionen (som kan uppgå till 70-80 procent av en ekonomi) fortsätter att må mycket bra vilket håller igång maskineriet. Vi känner oss marginellt lite mer positiva än vad vi gjort de senaste månaderna och skulle inte bli förvånade om en hel del cykliska företag faktiskt kan visa upp lite vinstökningar det här året. Våra cykliska innehav SIKA, IMCD och TSMC kommer vara stora vinnare ifall det sker, för att inte tala om vår special situations aktie Sterling Construction.

Förändringar i portföljen

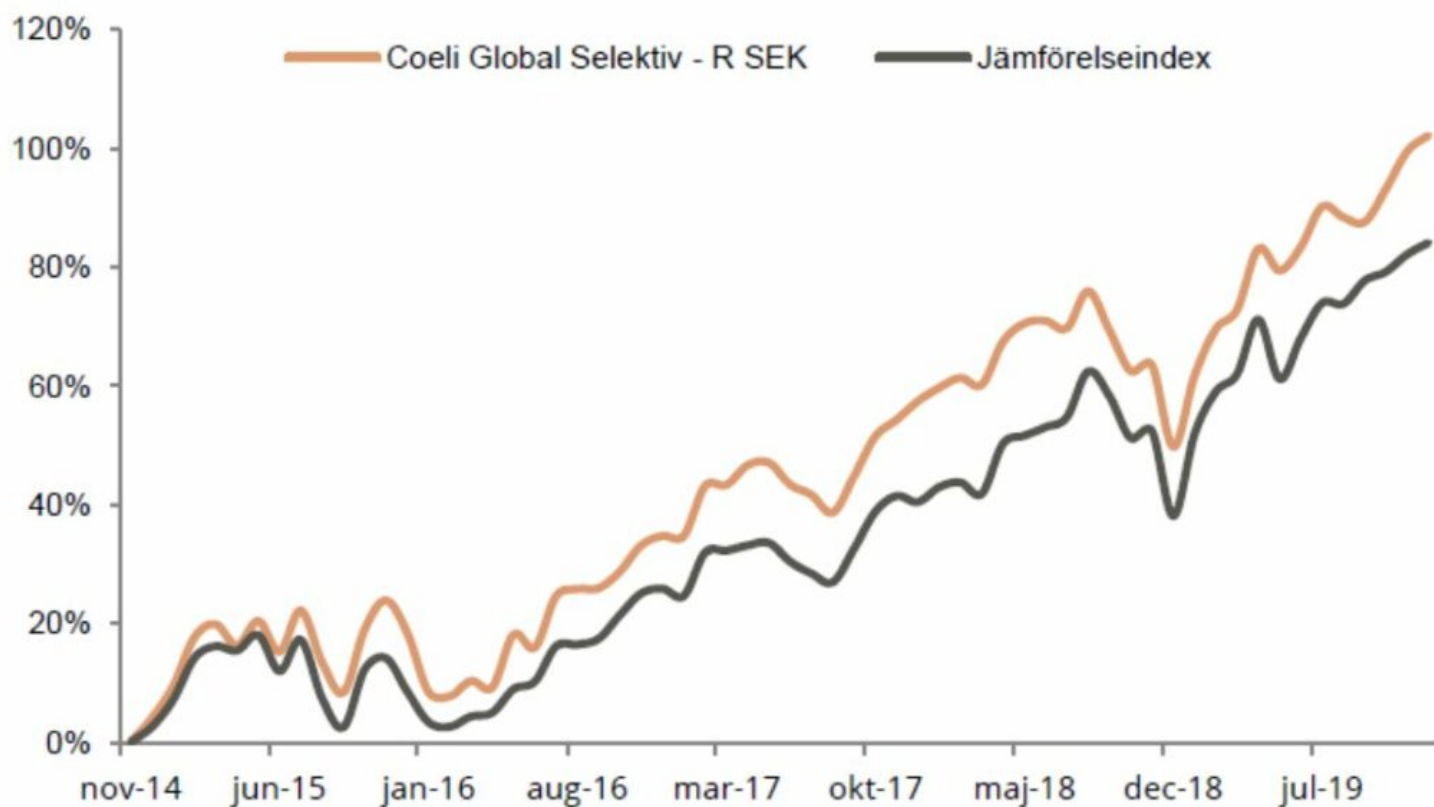
Under månaden sålde vi av Yes Bank och gick in i amerikanska Martin Marietta (MLM), ett bolag som vi ägde mellan 2014-2018 och som nu är tillbaka i vår fond. Martin Marietta är USA ledande bolag inom krossad sten och grus, en industri som kanske låter som väldigt tråkig och basic, men lita på oss, den genererar stora vinster. De senaste fyra åren har vinsten dubblerats för MLM och för 2020 så bedömer vi att vinsten lätt kan öka med 20 procent till och aktiekursen med ungefär detsamma. I vår fond har vi nästan hälften av våra investeringar i USA och vill ni läsa mer om varför vi gillar amerikanska aktier så mycket vill vi tipsa om att läsa vårt senaste blogginlägg på coeli.se/global.

Fondens positionering

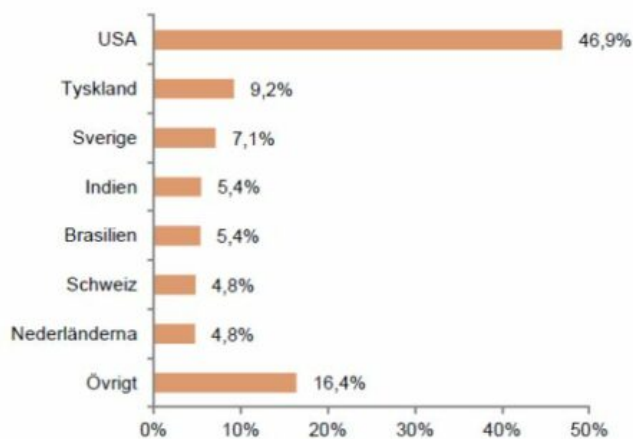
Vår fond är fullproppad med världens finaste bolag och det är med stor förväntan som vi nu går in i 2020. Rapportsäsongen startar om ett par dagar och det kommer bli en spännande och rolig period. Mer om det i nästa månadsbrev!

Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från start
Coeli Global Selektiv – R SEK	1,33%	35,00%	50,03%	102,18%
Jämförelseindex	1,08%	33,32%	46,29%	84,12%

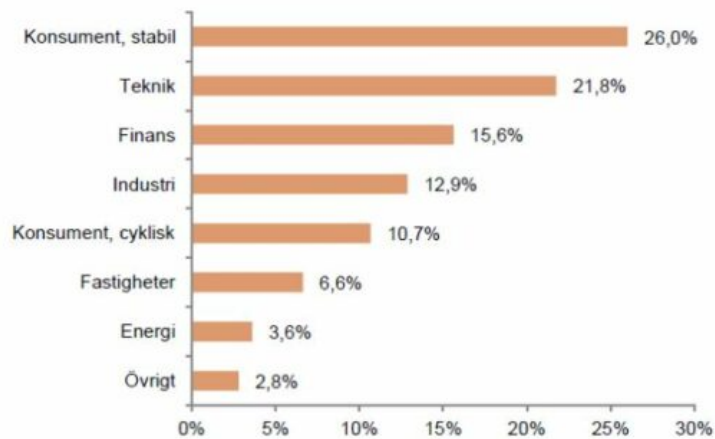
Utveckling i SEK



Bolagens hemland



Branschfördelning



Date Created

2020/01/09