FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv december 2020

14,8 procent i avkastning blev facit nÃ¤r vi nu ser tillbaka pÃ¥ 2020. Det Ã¤r helt i linje med vad vi fÃ¶rvÃ¤ntade oss nÃ¤r Ã¥ret inleddes och vi Ã¤r stolta Ã¶ver att ha uppnÃ¥tt det mÃ¥let trots allt som hÃ¤nde. FÃ¶r december mÃ¥nad specifikt blev avkastningen ganska exakt 2 procent, vilket var 1,4 procent bÃ¤ttre Ã¤n vÃ¥rt jÃ¤mfÃ¶relseindex. De som bidrog mest till detta var aktier som adidas och Pagseguro, medan de som gick svagt inkluderar Fiserv och Thermo Fisher. Extra roligt Ã¤r att fonden fortsÃ¤tter slÃ¥ nya all time high, vilket Ã¤r glÃ¤djande fÃ¶r dÃ¥ vet vi att ni andelsÃ¤gare har tjÃ¤nat pengar oavsett nÃ¤r ni investerade i fonden.

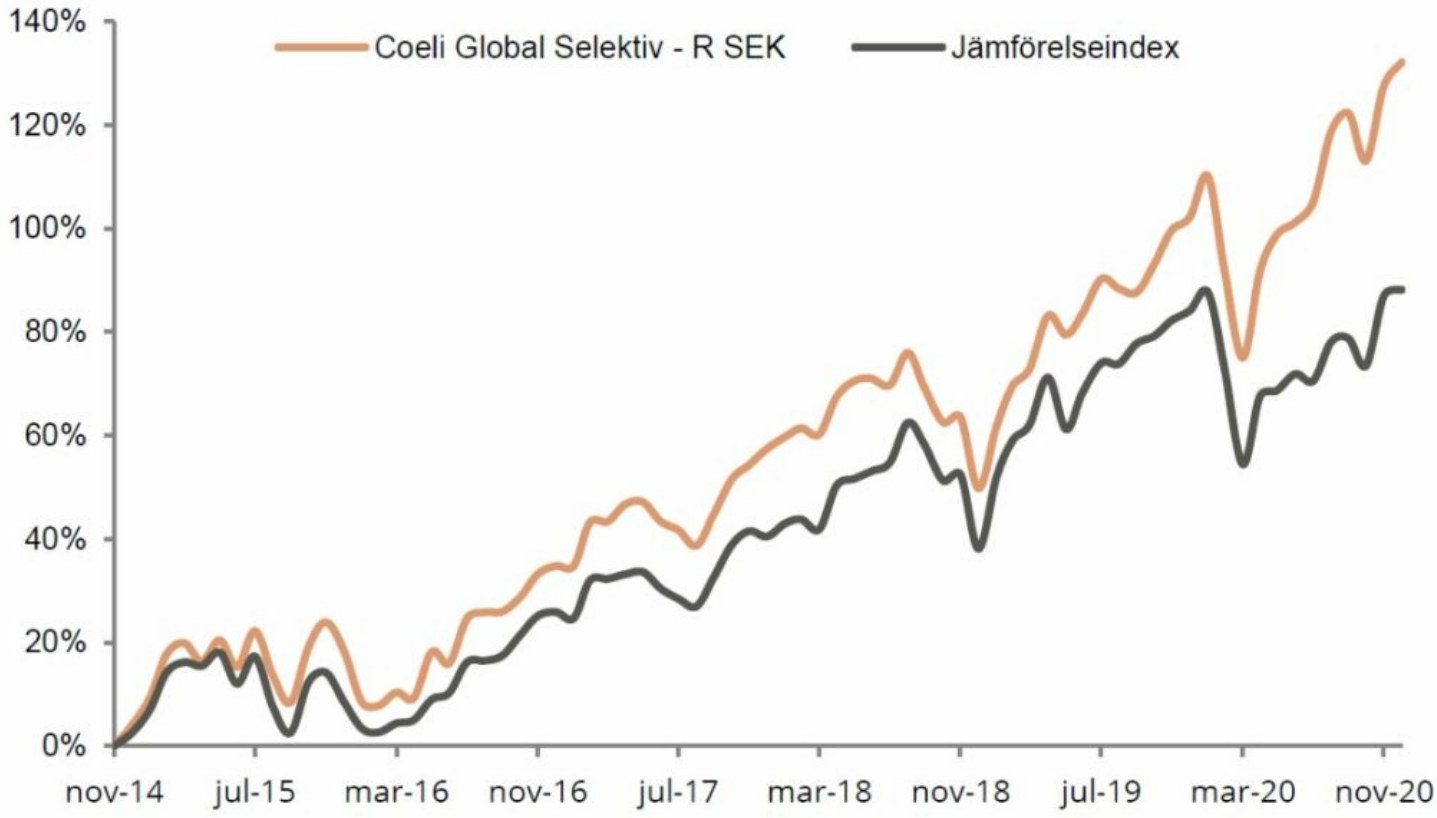
HÃ¤ndelser och trender i marknaden â?? vad dominerar utvecklingen?
Brexit och coronakrisen har dominerat nyheterna men Ã¤r inte de trender som Ã¤r av hÃ¶gsta vikt nÃ¤r vi blickar framÃ¥t. Betydligt stÃ¶rre Ã¤r exempelvis det snabbt accelererande globala teknologikrig vi just nu befinner oss i. I boken â?•Samsung Risingâ?• kan man lÃ¤sa att fÃ¶retagets ordfÃ¶rande redan 1993 fÃ¶rutspÃ¥dde att nÃ¤r det kalla kriget fÃ¶rsvann skulle ett nytt krig bÃ¶rja, det tekniska kriget, ett kallt och hÃ¥rt krig. Det sker nu dagligen via cyberattacker, handelskonflikter och mÃ¤ngder av fÃ¶retagsfÃ¶rvÃ¤rv inom teknologi av kinesiska och amerikanska bolag. En annan stor trend som har pÃ¥verkat vÃ¤rlden i Ã¥rtionden Ã¤r den gradvisa sÃ¤nkningen av rÃ¤ntorna vÃ¤rlden Ã¶ver, som skett dels som svar pÃ¥ den svaga inflationen, dels som svar pÃ¥ det enorma kapital som skapas. BÃ¥da dessa trender fortsÃ¤tter dominera vÃ¤rldens bÃ¶rser. VÃ¥rt jobb Ã¤r att Ã¶versÃ¤tta dem till aktieval inom fonden och se till att trenderna jobbar med oss, inte mot oss.

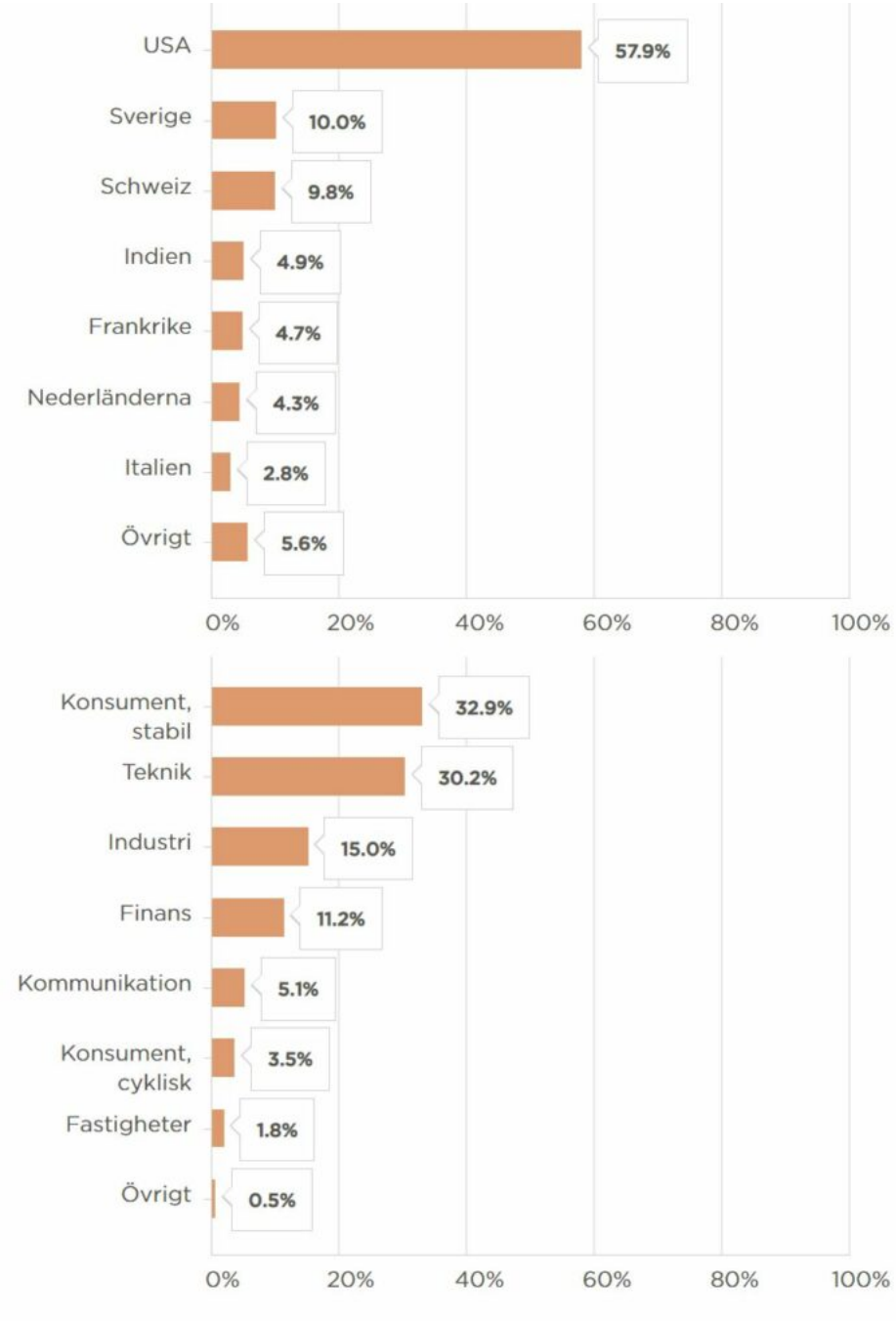
FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen med kort motivering
Under december mÃ¥nad gjorde vi tvÃ¥ portfÃ¶ljfÃ¶rÃ¤ndringar. Bland vÃ¥ra svenska innehav sÃ¥lde vi av fettillverkaren AAK och investerade i stÃ¤llet i smÃ¥lÃ¤ndska IT-fÃ¶retaget Fortnox, som byggt upp ett fantastiskt redovisningsprogram som troligen en hel del av er som driver fÃ¶retag kÃ¤nner till. Den andra fÃ¶rÃ¤ndringen Ã¤r att vi sÃ¥lt av vÃ¥rt australiensiska kontorsfastighetsbolag Dexus, ett fint fÃ¶retag som sÃ¤kert kommer klara coronakrisen fortsatt vÃ¤l, men vars aktie troligen kommer stÃ¥ stilla ett tag till. IstÃ¤llet investerade vi de pengarna i en ny special situation aktie, nÃ¤mligen franska Renault. Renault har fÃ¥tt in en ny fÃ¶retagsledning och kommer under 2021 genomgÃ¥ ett ordentligt kostnadsbesparingsprogram samt ompositionering av sin produktportfÃ¶lj. En special situation aktie likt Renault kommer ofta med bÃ¥de hÃ¶gre upp- och nedsida, men vÃ¥r bedÃ¶mning Ã¤r att om de hÃ¤r omstruktureringsaktiviteterna bara delvis lyckas, sÃ¥ har aktien en attraktiv 50-100 procent uppsida under kommande ett till tvÃ¥ Ã¥r.

Fondens positionering â?? marknadstro framÃ¥t
Vi vÃ¥gar sticka ut hakan och pÃ¥stÃ¥ att vi aldrig har haft en sÃ¥ bra portfÃ¶lj som nu och inte heller sÃ¥ mÃ¥nga nya investeringsidÃ©er som i nulÃ¤get. VÃ¥r fÃ¶rhoppning Ã¤r att fÃ¥ mÃ¶jlighet att komma ut och besÃ¶ka vÃ¥ra fÃ¶retag pÃ¥ plats snart igen. Vi gjorde Ã¶ver 100 fÃ¶retagsinteraktioner under 2020 och mÃ¥let Ã¤r att gÃ¶ra bra mÃ¥nga fler under 2021. Nu kÃ¶r vi!

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	1,99%	14,78%	47,42%	132,07%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	0,63%	2,18%	33,95%	88,13%

Utveckling i SEK





Date Created
2021/01/13