FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv februari 2021

Februari var en bra mÃ¥nad fÃ¶r globalfondens andelsÃ¤gare, Coeli Global Selektiv steg med 3,88 procent, vilket var 0,72 procent bÃ¤ttre Ã¤n vÃ¥rt jÃ¤mfÃ¶relseindex. I skrivande stund har majoriteten av vÃ¥ra bolag rapporterat och flertalet kom in som fÃ¶rvÃ¤ntat eller bÃ¤ttre Ã¤n prognoserna. Bolaget med det bÃ¤sta resultatet jÃ¤mfÃ¶rt med prognoserna var vÃ¥r special situation-aktie Deere & Co, vars vinst per aktie kom in ungefÃ¤r 50 procent bÃ¤ttre Ã¤n vad analytikerna hade fÃ¶rvÃ¤ntat. VÃ¥ra fyra bÃ¤sta bolag under februari var amerikanska; Martin Marietta, Deere & Co, Fiserv samt Mastercard, som alla gynnas av att pandemin mattas av och ekonomin gÃ¥r tillbaka till ett normallÃ¤ge. Bolagen som hade den sÃ¤msta utvecklingen under mÃ¥naden var Thermo Fisher, Allegro, Apple och Vonovia, vilka samtliga hade en stark utveckling under 2020 och nu hÃ¤mtar andan.

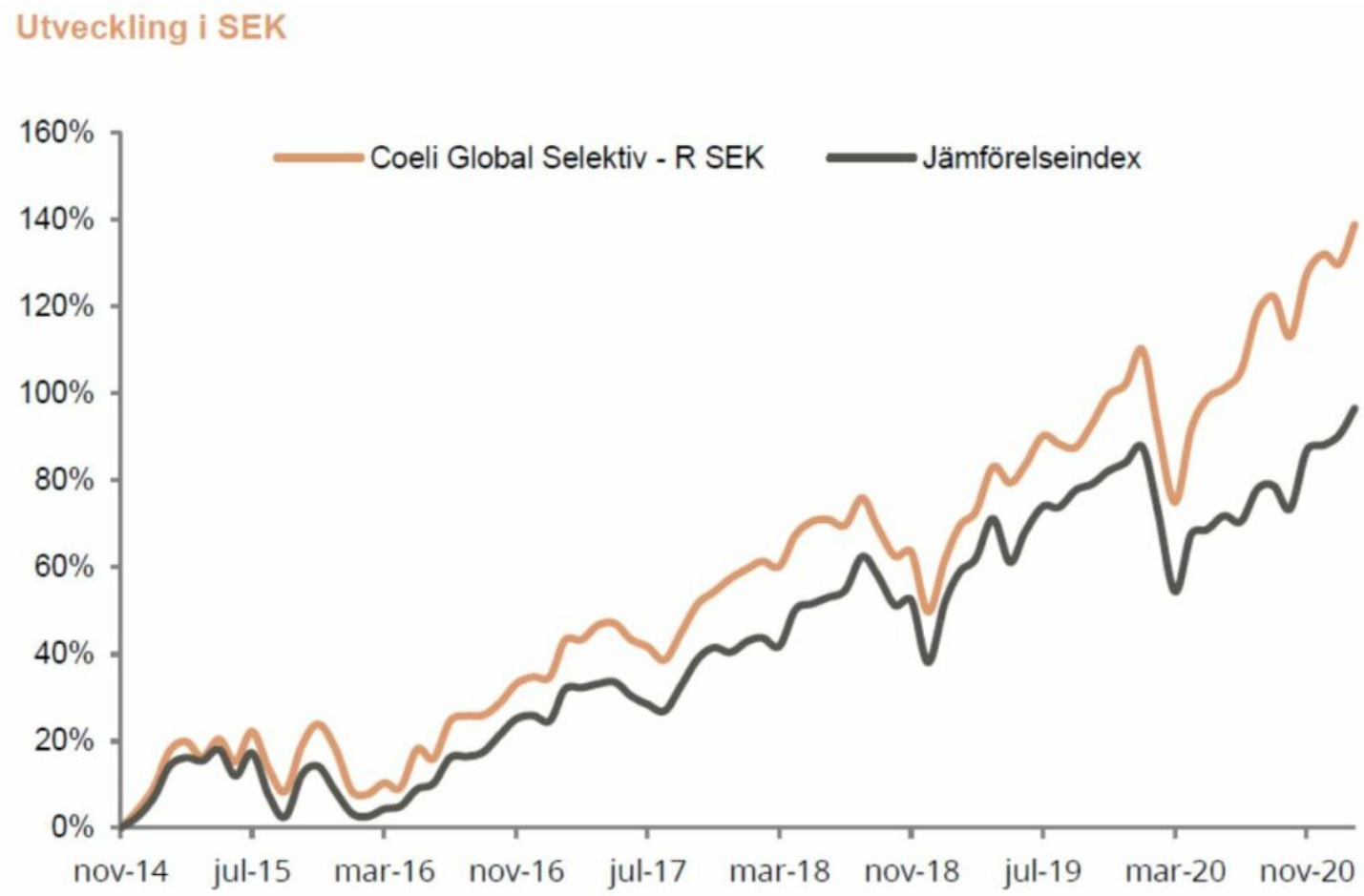
HÃ¤ndelser och trender i marknaden â?? vad dominerar utvecklingen?
StÃ¶rsta inverkansfaktorn pÃ¥ bÃ¶rserna under februari var att den amerikanska 10-Ã¥riga statsobligationsrÃ¤ntan gick upp. SkÃ¤let till det Ã¤r att marknaden fÃ¶rvÃ¤ntar sig att inflationen kommer stiga nÃ¤r den amerikanska ekonomin Ã¥terhÃ¤mtar sig efter coronakrisen. Att aktiemarknaden har varit volatil under mÃ¥naden beror pÃ¥ att aktiemarknaden ogillar rÃ¤ntehÃ¶jningar eftersom priset pÃ¥ pengar blir hÃ¶gre. VÃ¥r syn Ã¤r att en stigande lÃ¥ngrÃ¤nta frÃ¥n de nivÃ¥er vi har idag egentligen Ã¤r sunt, eftersom det Ã¤r ett tecken pÃ¥ att ekonomin Ã¤r under Ã¥terhÃ¤mtning. Synkront med att obligationsrÃ¤ntan stiger, gÃ¥r ocksÃ¥ aktiekurserna pÃ¥ cykliska bolag upp, dÃ¥ marknaden tror pÃ¥ en generell ekonomisk Ã¥terhÃ¤mtning. Detta fÃ¶rklarar varfÃ¶r vÃ¥ra cykliska aktier som Deere & Co och Martin Marietta har utvecklats sÃ¤rskilt starkt.

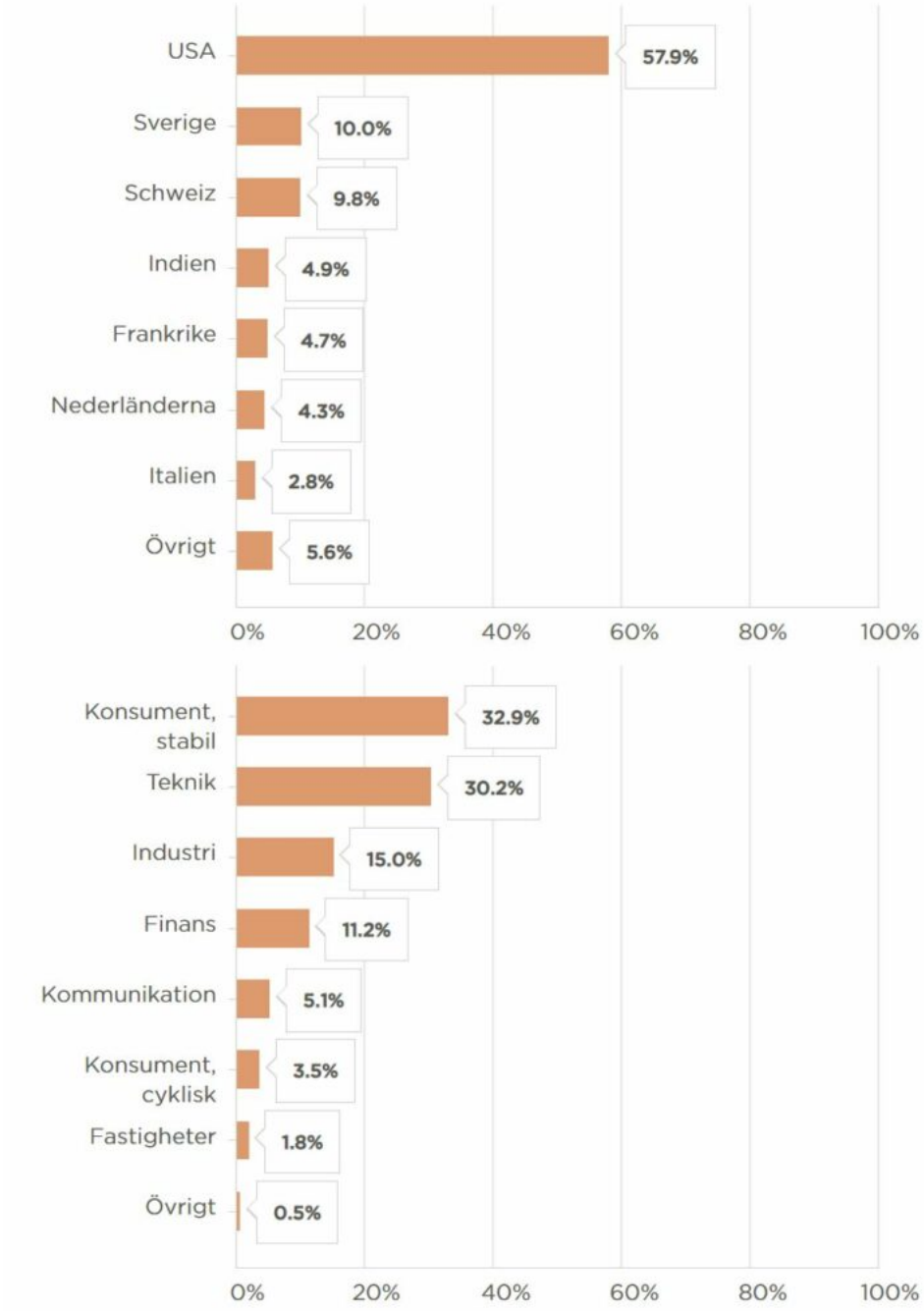
Vi noterar att nyhetsflÃ¶det gÃ¤llande bristen pÃ¥ halvledare i vÃ¤rlden fortfarande Ã¤r intensivt, vilket gynnar vÃ¥ra innehav inom halvledarindustrin. Andra viktiga insatsvaror som marknaden har noterat en brist pÃ¥ Ã¤r rÃ¥olja, koppar och nickel, vilket har lyft priset pÃ¥ de hÃ¤r rÃ¥varorna och aktiekurserna pÃ¥ bolag kopplade till rÃ¥varusektorn. En annan hÃ¤ndelse som varit positiv fÃ¶r marknaden Ã¤r att EU klubbande igenom ett stÃ¶dpaket pÃ¥ nÃ¤stan 7000 miljarder kronor fÃ¶r kickstarta ekonomin. Detta stÃ¶dpaket Ã¤r positivt fÃ¶r vÃ¥ra bolag i globalfonden och fÃ¶r aktiemarknaden som helhet.

FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen med kort motivering
Under februari mÃ¥nad gjorde vi en fÃ¶rÃ¤ndring i globalfonden och det var i vÃ¥r special situations-del, dÃ¤r vi bytte ut spanska BankInter-aktien (efter en kursuppgÃ¥ng pÃ¥ runt 30 procent pÃ¥ nÃ¥gra mÃ¥nader) mot hollÃ¤ndska BAM Group, som Ã¤r ett av Hollands ledande byggbolag. BAM Group Ã¤r ett innehav vi har Ã¤gt tidigare mellan 2014-2015 och som vi nu har gÃ¥tt in i igen. Precis som 2014 genomgÃ¥r BAM Group en omstrukturering dÃ¤r de dels skÃ¤r kostnader och dels stÃ¤nger ned olÃ¶nsamma delar. Vi har haft mÃ¶te med bÃ¥de VDn och ekonomichefen som bÃ¥da gav ett gott intryck och vi Ã¤r nu upp Ã¶ver 20 procent sedan fÃ¶rsta kÃ¶pet fÃ¶r nÃ¥gra veckor sedan. Aktier Ã¤r som tÃ¥g, man kan stiga av och stiga pÃ¥ igen.

Fondens positionering â?? marknadstro framÃ¥t
Under Ã¥rets fÃ¶rsta tvÃ¥ mÃ¥nader har en stor del av bÃ¶rsuppgÃ¥ngarna varit fokuserade pÃ¥ cykliska aktier som har fÃ¶ljt lÃ¥ngrÃ¤ntan uppÃ¥t. Under andra kvartalet nÃ¤r uppgÃ¥ngen i lÃ¥ngrÃ¤ntan vÃ¤l Ã¤r avklarad sÃ¥ Ã¤r vÃ¥r bedÃ¶mning att uppgÃ¥ngen kommer bli bredare och att mÃ¥nga andra sektorer kommer gÃ¥ bra. Som lÃ¤get Ã¤r nu i omvÃ¤rlden med det stora behovet av stimulanser kommer centralbankerna fortsÃ¤tta att hÃ¥lla rÃ¤ntan lÃ¥g vilket kommer gynna aktiemarknaderna och dÃ¤rmed har 2021 alla fÃ¶rutsÃ¤ttningar att bli Ã¤nnu ett mycket bra Ã¥r fÃ¶r fonden.

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	3,88%	2,90%	48,00%	138,81%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	3,16%	4,45%	36,71%	96,51%





Date Created
2021/03/05