FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv januari 2020

Bra bÃ¶rjan pÃ¥ Ã¥ret! Trots en ganska stÃ¶kig mÃ¥nad, mer om det nedan, Ã¶kade fonden med 3,9 procent under januari, vilket var 2 procent bÃ¤ttre Ã¤n vÃ¥rt jÃ¤mfÃ¶relseindex.

De stÃ¶rsta bidragen till avkastningen under januari kom frÃ¥n vÃ¥ra stabila amerikanska innehav Microsoft, Global Payment, Visa, Mastercard och Adobe. Med hÃ¥llbara affÃ¤rsmodeller och hÃ¶g andel Ã¥terkommande omsÃ¤ttning fungerar dessa fÃ¶retag bra under oroliga tider. BÃ¥de Visas och Microsofts rapporter var starka och vinst per aktie Ã¶kade 12 procent respektive 39 procent pÃ¥ Ã¥rsbasis. Vi tycker det Ã¤r hÃ¤ftigt att tvÃ¥ av vÃ¤rldens stÃ¶rsta fÃ¶retag kan uppvisa Ã¥rsvisa imponerande tillvÃ¤xtsiffror. De innehav som hade en sÃ¤mre utveckling under mÃ¥naden var fondens emerging marketexponering och cykliska exponering. De tre bolag med sÃ¤mst utveckling var Carel, HDFC Bank och TSMC. Det Ã¤r intressant att notera att trots att bÃ¥de HDFC Bank och TSMC slog marknadens fÃ¶rvÃ¤ntningar betrÃ¤ffande vinsttillvÃ¤xt sÃ¥ vÃ¤ljer marknaden att sÃ¤lja dessa bolag nÃ¤r bÃ¶rsen Ã¤r volatil.

HÃ¤ndelser och trender pÃ¥ marknaden som dominerar utvecklingen

Januari var en vÃ¤ldigt hÃ¤ndelserik mÃ¥nad. MÃ¥naden bÃ¶rjade med att USA dÃ¶dade Irans chef fÃ¶r det revolutionÃ¤ra gardet, Soleimani, i en drÃ¶narattack och hela vÃ¤rlden trodde pÃ¥ ett nytt krig mellan USA och Iran. Alla blev nervÃ¶sa och priset pÃ¥ oljan toppade och handlades som hÃ¶gst pÃ¥ Ã¶ver US$ 68 per fat. NÃ¤r USA och Kina kommunicerade framsteg i fÃ¶rhandlingen av handelsavtalen blev marknaden positiv igen. I januari Ã¤r det ju ocksÃ¥ tradition att vÃ¤rldens ledande politiker och finansmÃ¤n trÃ¤ffas pÃ¥ toppmÃ¶te i schweiziska Davos. VÃ¥r egen miljÃ¶kÃ¤mpe Greta Thunberg var dÃ¤r och framfÃ¶rde sina Ã¥sikter om klimatet. Hennes tal blev inte uppskattat av Steven Mnuchin, USA:s finansminister, som tyckte att hon skulle plugga ekonomi nÃ¥gra Ã¥r pÃ¥ universitet innan hon uttalade sig. TyvÃ¤rr har USA en negativ instÃ¤llning till olika miljÃ¶Ã¶verenskommelser eftersom de inte vill att deras ekonomiska tillvÃ¤xt ska begrÃ¤nsas av regleringar. Sedan hÃ¤nde det som la en skugga pÃ¥ alla hÃ¤ndelser, utbrottet och spridningen coronaviruset. Det stÃ¥r klart redan nu att Kinas ekonomiska tillvÃ¤xt kommer pÃ¥verkas av viruset. Vissa bedÃ¶mare tror att BNP-tillvÃ¤xten i Kina kan bli sÃ¥ lÃ¥g som 5 procent pÃ¥ Ã¥rsbasis vilket Ã¤r att betrakta som en ordentlig nedgÃ¥ng. De ekonomiska effekterna av coronaviruset kommer mest sannolikt att spilla Ã¶ver pÃ¥ andra delar av vÃ¤rlden.

FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen

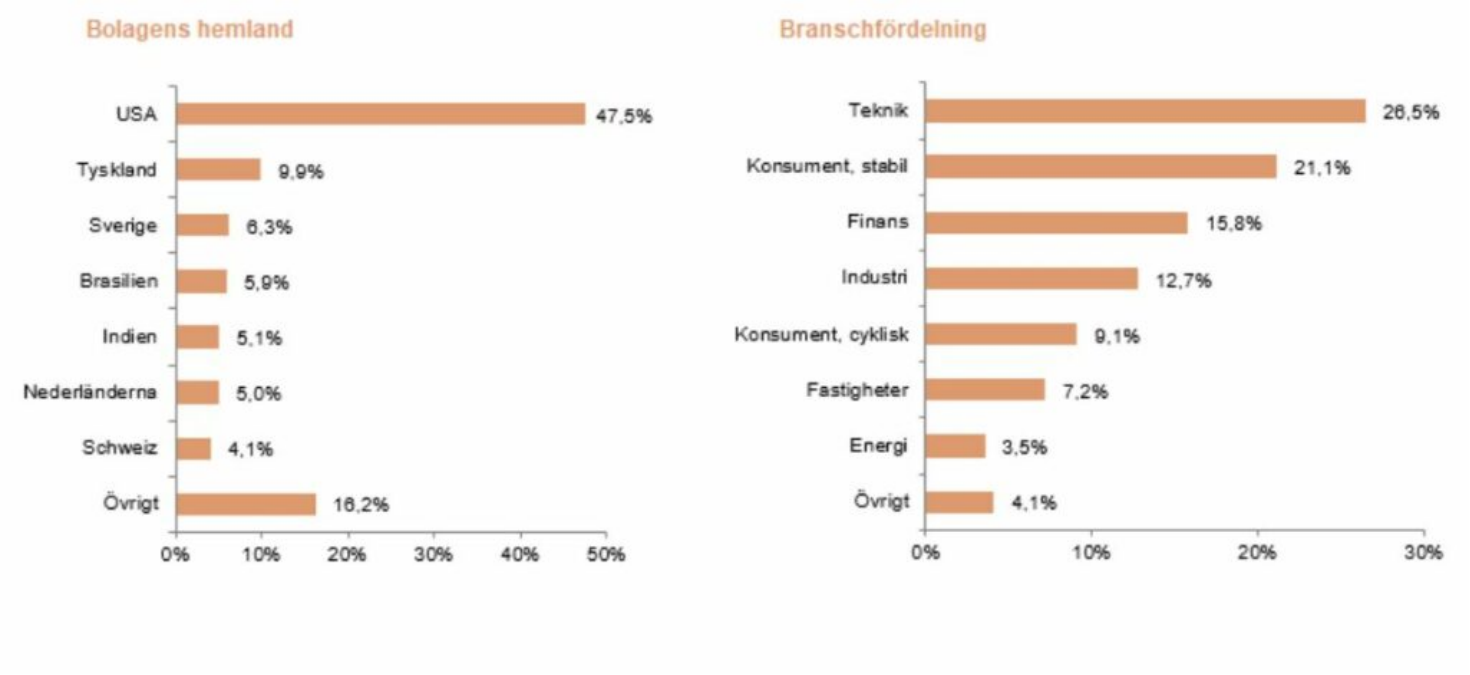
Som ni kunnat lÃ¤sa pÃ¥ vÃ¥r blogg har vi investerat i ett nytt bolag som heter Fiserv. Bolaget Ã¤r verksamt inom bank- och betalningsindustrin och har nyligen kÃ¶pt det nÃ¤st stÃ¶rsta betalningsbolaget i USA, First Data. Fiserv Ã¤r det stÃ¶rsta bolaget i USA som jobbar mot bankindustrin och de erbjuder bankerna en mÃ¶jlighet att outsourca olika tjÃ¤nster, produkter och system. FÃ¶lj lÃ¤nken och lÃ¤s mer om Fiserv. Vi har inte sÃ¥lt av nÃ¥got innehav under mÃ¥naden.

Fondens positionering

Vi fortsÃ¤tter att ha en hÃ¶g andel champions, mer Ã¤n 90 procent, i fonden eftersom vi tycker att det Ã¤r dÃ¤r som vi finner de stÃ¶rsta vÃ¤rdena. Vi tycker att det Ã¤r fÃ¶r liten vÃ¤rderingsskillnad mellan tillvÃ¤xtaktier och cykliska aktier just nu fÃ¶r att det ska vara vÃ¤rt att Ã¶ka fondens cykliska exponering.

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	3,90%	3,90%	55,88%	110,07%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	1,92%	1,92%	50,54%	87,65%





Date Created
2020/02/07