FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv januari 2021

Januari bjÃ¶d pÃ¥ stora marknadsrÃ¶relser med relativt stora fÃ¶rÃ¤ndringar i aktiekurserna. Coeli Global Selektivs utveckling under mÃ¥naden blev -0,94 procent, vilket var 2,19 procent sÃ¤mre Ã¤n vÃ¥rt jÃ¤mfÃ¶relseindex. Utvecklingen Ã¤r trots det hanterbar pÃ¥ grund av 2020 Ã¥rs mycket starka avkastning fÃ¶r fonden. Thermo Fisher, ASML, TSMC och John Deere var de bolag som bidrog mest positivt under januari, medan bolagen som gick svagare var Global Payment, Fiserv, adidas och Pagseguro. Femton av vÃ¥ra bolag har nu rapporterat och de starkaste rapporterna hittar vi inom teknologi, halvledarsektorn och hÃ¤lsovÃ¥rd. Vi noterar att det finns en brist pÃ¥ halvledare i vÃ¤rlden, framfÃ¶rallt i bilindustrin, vilket gynnar vÃ¥ra innehav inom halvledarindustrin.

HÃ¤ndelser och trender i marknaden â?? vad dominerar utvecklingen?
Vi vÃ¤lkomnar Joe Biden som ny president i USA och glÃ¤ds Ã¥t att vÃ¤rldens stÃ¶rsta ekonomi nu Ã¥terupptar sitt deltagande i olika miljÃ¶samarbeten. VÃ¥r globalfond pÃ¥verkas positivt av finansministern Janet Yellens fÃ¶rslag pÃ¥ stimulanspaket pÃ¥ 1900 miljarder dollar, vilket Ã¤r ett kraftfullt agerande av USA fÃ¶r att fÃ¶rhindra att landet hamnar i recession, samt Ã¤ven av hennes uttalande om att hon Ã¤r positiv till en svagare dollar fÃ¶r att gynna USA:s export. VÃ¤rldens ekonomier bÃ¶r ocksÃ¥ fÃ¥ sig en rejÃ¤l skjuts framÃ¥t nu nÃ¤r covid-vaccineringen kommit igÃ¥ng i stÃ¶rre skala, vilket innebÃ¤r omstart och Ã¥terhÃ¤mtning fÃ¶r mÃ¥nga lÃ¤nder.

Ett fenomen som varit aktuellt, som framfÃ¶rallt har drabbat amerikanska hedgefonder, Ã¤r att icke professionella aktietraders har gaddat ihop sig pÃ¥ det amerikanska internetforumet Reddit och sedan synkront kÃ¶pt aktier i bolag som varit kraftigt blankade av hedgefonder. Resultatet fÃ¶r hedgefonderna har blivit en sÃ¥ kallad â?•short-squeezeâ?•, vilket innebÃ¤r att aktiekurserna i de blankade bolagen stiger kraftigt dÃ¥ hedgefonderna kÃ¶per tillbaka aktierna fÃ¶r att tÃ¤cka sina kortpositioner. NÃ¤r det finns ett begrÃ¤nsat utbud av aktier till salu och mÃ¥nga kÃ¶pare stiger aktiekursen kraftigt, vilket kan resultera i stora aktiekursrÃ¶relser pÃ¥ kort tid. TvÃ¥ bolag vars aktier har varit fÃ¶remÃ¥l fÃ¶r dessa aktioner Ã¤r amerikanska Gamestop och finska Nokia, dÃ¤r blankarna har fÃ¥tt betala dyrt fÃ¶r sina kortpositioner. Detta Ã¤r dock inget som skulle drabba Coeli Global Selektiv, eftersom vi aldrig blankar aktier.

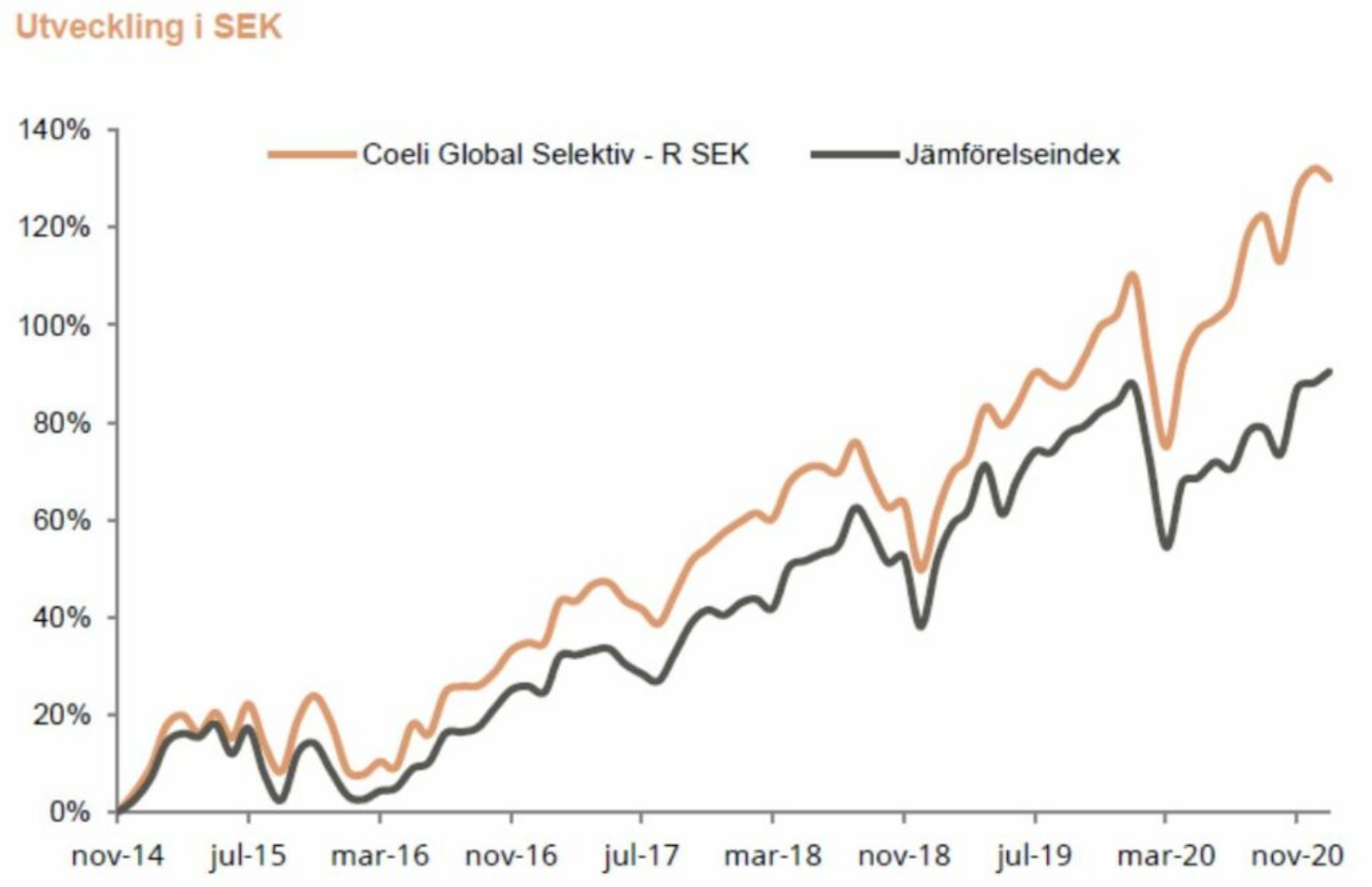
FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen med kort motivering
Under januari mÃ¥nad sÃ¥lde vi en av vÃ¥ra special situation aktier JPMorgan Chase efter en uppgÃ¥ng pÃ¥ cirka 25 procent. I stÃ¤llet kÃ¶pte vi halvledartillverkaren Intel, som ocksÃ¥ hamnar i kategorin special situation dÃ¥ vi ser en 50 procent uppsida pÃ¥ 12â??18 mÃ¥nader. Aktien handlas till 13x vinsten och vi tycker den Ã¤r fÃ¶r billig givet att det rÃ¥der brist pÃ¥ halvledare i vÃ¤rlden samt att det endast Ã¤r ett fÃ¥tal bolag som klarar av att tillverka de mest avancerade halvledarna. VÃ¥r bedÃ¶mning Ã¤r att Intel Ã¥tminstone borde ha en vÃ¤rdering pÃ¥ P/E-tal 20, vilket ger uppsida pÃ¥ 50 procent. Att addera till detta case Ã¤r att Intel ocksÃ¥ genomgÃ¥r ett fÃ¶rÃ¤ndringsprogram som kommer gÃ¶ra dem Ã¤nnu vassare och lÃ¶nsammare.

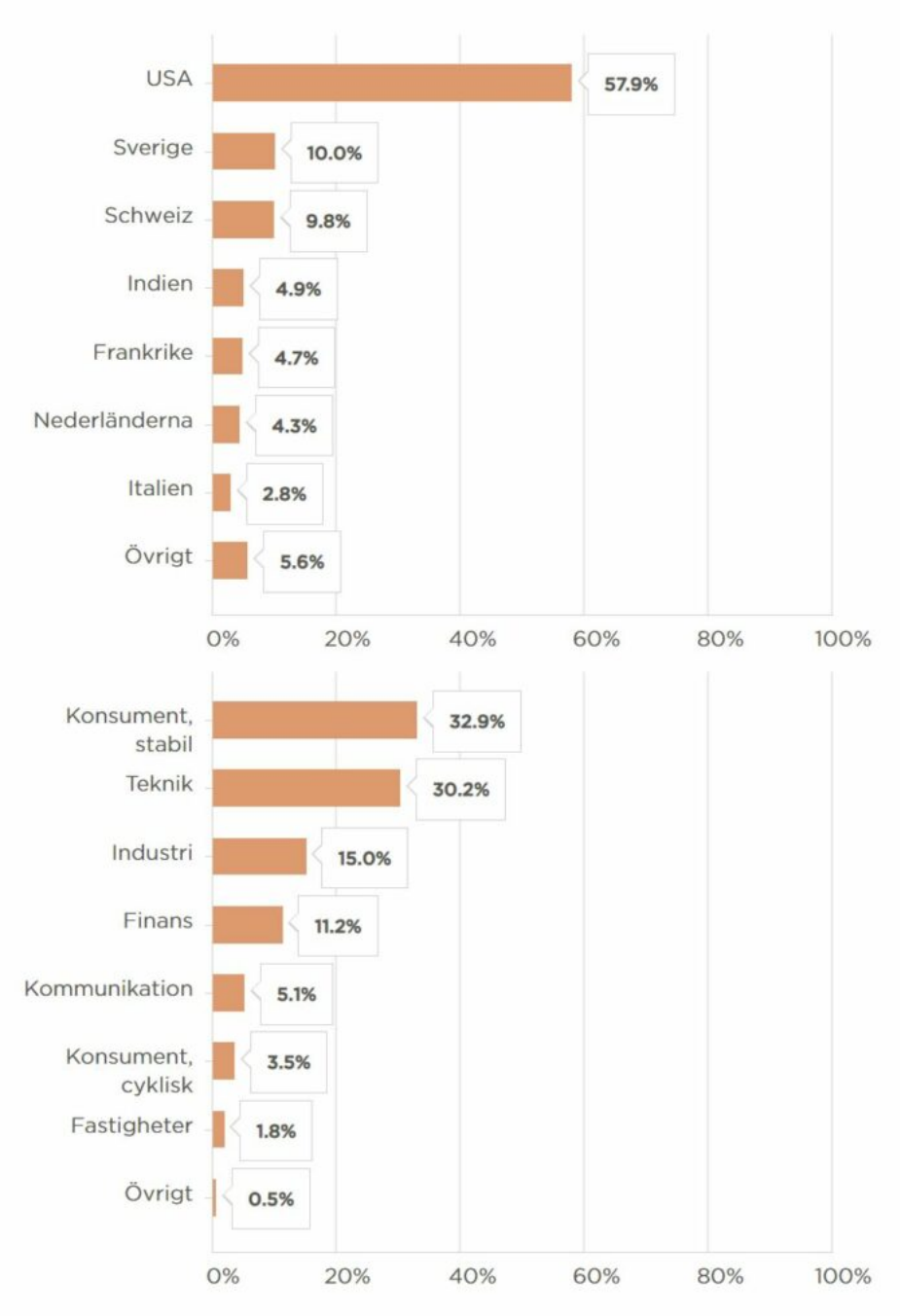
Vi har sÃ¥lt tvÃ¥ champions, Visa och Global Payment, fÃ¶r att ge plats Ã¥t nya championaktien Paypal, ett av vÃ¤rldens stÃ¶rsta betalningsbolag inom e-handel och betalningar via internet. Paypal Ã¤r hÃ¶gintressant som ny konkurrent till Klarna, samt att de nu erbjuder fÃ¶rvaring och handel med bitcoin.

Fondens positionering â?? marknadstro framÃ¥t
Vi ser en god balans i fonden mellan vÃ¥ra champions som Ã¤r pÃ¥litliga tillvÃ¤xtbolag och vÃ¥ra special situations, bolag som stÃ¥r infÃ¶r en positiv fÃ¶rÃ¤ndring med hÃ¶g vinstpotential. Vi Ã¤r fantastiskt nÃ¶jda med det starka bÃ¶rsÃ¥ret 2020 och gÃ¥r nu in i 2021 med Coeli Global Selektiv

fortsatt positionerad med en spÃ¤nnande och hÃ¶gkvalitativ mix av vÃ¤rldens finaste bolag.

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	-0,94%	-0,94%	43,96%	129,89%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	1,25%	1,25%	33,25%	90,49%





Date Created
2021/02/05