
Förvaltarkommentar Coeli Global Selektiv mars 2020

I mars blev det stora marknadsreaktioner på coronavirusets spridning, i princip alla aktieindexen var ned. Vår globalfond minskade i värde och fonden var ned -9,05 procent, med det var ändå 1,86 procent bättre än vårt jämförelseindex. Tittar vi på fondens resultat första kvartalet så är fonden ned -13,44 procent vilket är 2,67 procent bättre än vårt jämförelseindex.

De största positiva bidragen till avkastningen under mars kom från Teamviewer, Carel Industries, DSV Panalpina och Amazon. De innehav som hade en sämre utveckling under månaden är vår exponering i tillväxtländer RBL Bank, Stone, Pagseguro och Magazine de Luiza. Trots tuffa marknader har vi ändå nio bolag som har haft en positiv avkastning under mars och vissa bolag gynnas av krisen. Exempelvis har Teamviewer ökat sin fakturering med 60 procent, Amazon gynnas av all "ny" e-handel och vill anställa 100 000 personer för att klara det ökade trycket och Microsofts produkter Teams (videomöten) och Azure (datacenter) växer starkt. Vi skulle egentligen varit i Brasilien under mars för bolagsmöten men istället blev vi kvar i Sverige och gjorde om dessa möten till videomöten. Vi kan konstatera att även brasilianarna jobbar hemifrån i corona-tider.

Händelser och trender på marknaden som dominerar utvecklingen

Europa och USA är nu epicentrum för coronavirusets härjningar och det är här som effekterna just nu är som störst. Samtidigt verkar inte allt nattsvart, vi får information om att situationen i Kina förbättras och nyligen hoppade inköpschefsindexet upp från låga 35,7 till mer normala 52,0. Det innebär att kineserna startar sina fabriker igen. I Europa och USA jobbar både regeringar och centralbanker hårt för att rädda ländernas ekonomi. De centralbanker som har haft möjlighet att sänka sina styrräntor har gjort det. För att "tina upp" marknaden för företagsobligationer har centralbanker gjort stora stödköp av obligationer. Regeringarna agerar med finanspolitiska åtgärder för att hålla igång företagen så gott det går. Tyvärr kommer arbetslösheten att stiga kraftigt men förhoppningsvis tillfälligt. Är man optimistisk har situation förbättrats mot sommaren. Vi får alla hjälpas åt att hålla igång ekonomin genom att fortsätta att leva så normalt som möjligt för att stötta företagen.

Förändringar i portföljen

De stora rörelserna på aktiemarknaderna har gett oss möjligheter att köpa nya bolag och trimma vår aktiefond ytterligare. Under månaden sålde vi Brembo och Watsco. Istället köpte vi tre nya special situations-aktier då vi tyckte dessa blev alldeles för billiga. Vi har adderat Nordea och Amazon vilket är välbekanta bolag för de flesta. Vi har även köpt den danska börs-älsklingen DSV Panalpina – vårt senaste blogginlägg handlar just om [DSV Panalpina](#). Läs också gärna vårt blogginlägg om [Nvidia](#), väldigt spännande.

Fondens positionering

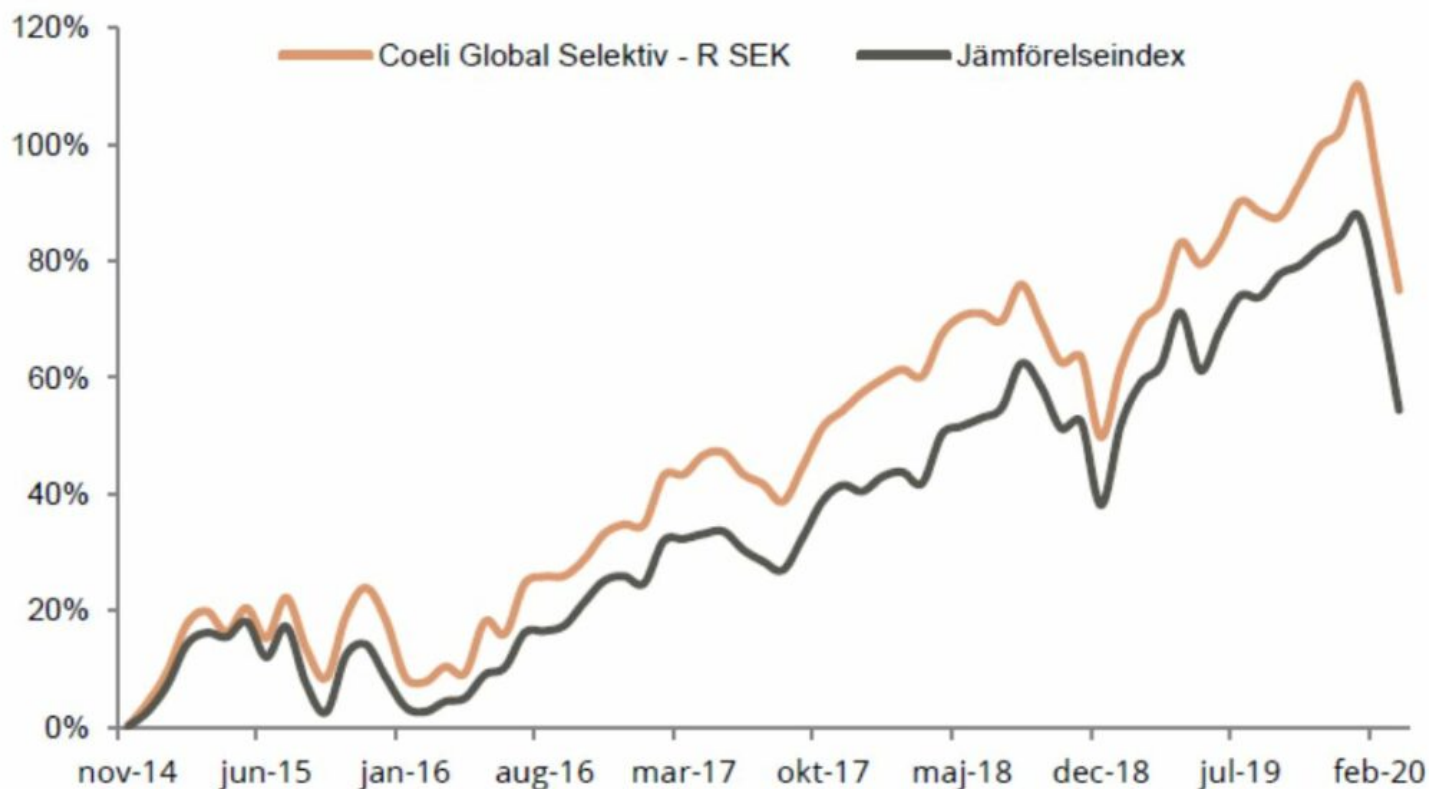
Under månaden ökade vi fondens andel i special situation med 7–8 procent eftersom marknadsrörelserna har gett oss många intressanta investeringsmöjligheter. Av alla tjugotal bolagsidéer som vi har på vår radar har vi valt att satsa på de bolagen som vi tror snabbast kommer tillbaka till sina ursprungskurser. Vi tycker att vi har en superportfölj med fantastiska bolag och är det någon tid man ska äga våra champions så är det nu. Vår bedömning är att den senaste tidens nedgång gör att Coeli Global Selektiv har en väldigt attraktiv värdering.

För er som förvaltar stiftelsepengar så vill vi påminna att Coeli Global Selektiv har en utdelande andelsklass som kommer ge en utdelning på 4 procent i maj. Det är många av de svenska bolagen

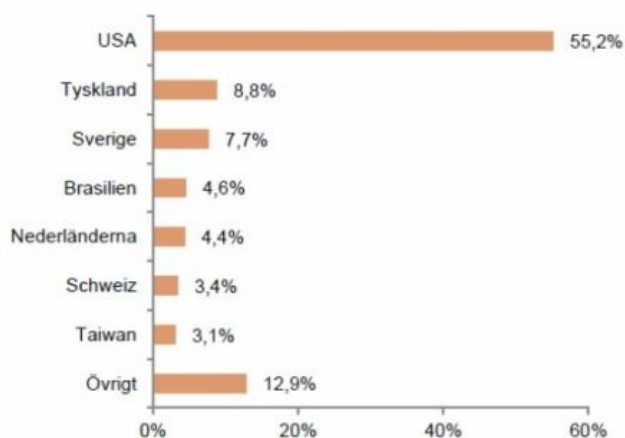
som i dagens rådande läge väljer att slopa eller skjuta upp vårens utdelning.

Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från start
Coeli Global Selektiv – R SEK	-9,05%	-13,45%	22,08%	75,00%
Jämförelseindex	-10,92%	-16,12%	16,76%	54,45%

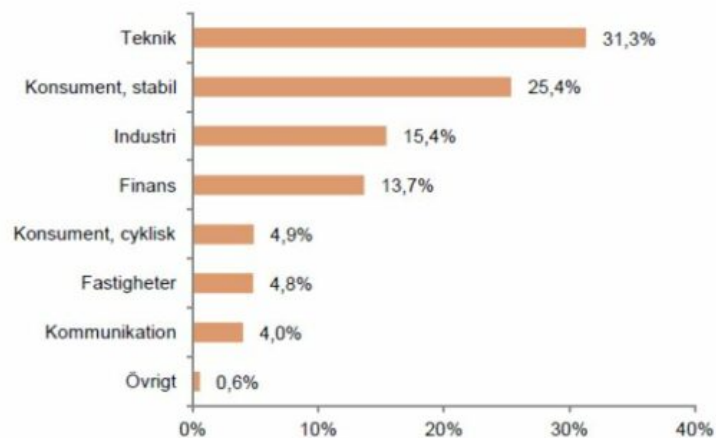
Utveckling i SEK



Bolagens hemland



Branschfördelning



Date Created

