

---

## Förvaltarkommentar Coeli Global Selektiv november 2020

127 procents avkastning totalt sedan start, eller 14,7 procent per år över en tidsperiod på sex år, det är resultatet av vårt arbete sedan fonden startades i slutet av 2014. Avkastningen är mätt på den andelsklass (R SEK) som har den högsta avgiften och som är tillgänglig där man vanligtvis köper fonder.

Under november månad ökade fonden med 6,8 procent, 0,97 procent sämre än vårt jämförelseindex. De amerikanska betalningsföretagen Global Payments och Fiserv var de aktier som bidrog mest positivt till fondens utveckling. På den negativa sidan fanns amerikanska Thermo Fischer och Martin Marietta, två aktier som hade en mycket stark utveckling i oktober och som nu utvecklades svagare.

Börserna världen över gick starkt under november, framförallt på grund av att två stora osäkerheter försvann. Dels frågorna och uppståndelsen runt presidentvalet i USA, dels tvivlen angående effektiviteten av coronavaccinen. Detta fick till följd att många aktier som har haft det jobbigt under året nu rusade uppåt. Vi hade viss exponering mot den typen av aktier och vår nya special situations-aktie, den välskötta spanska banken Bankinter, ökade med 20 procent dagen då nyheten om coronavaccinet kom. I efterhand önskar vi såklart att vi hade haft ännu fler av den här typen av aktier, men vi kan ändå konstatera att vi under året hittills lyckats slå vårt jämförelseindex med 11 procent och med 40 procent totalt sedan start 2014.

### Händelser och trender i marknaden – vad dominerar utvecklingen?

Nu när vi kan se ljuset i tunneln av coronakrisen så skiftar fokus till:

- Kommer förändringarna coronapandemin lett till nu att återgå? Exempelvis den ökade e-handeln och arbete hemifrån.
- Vad händer i den reala ekonomin när coronastöden försvinner? Hur mycket kommer bankernas dåliga lån att öka när stimulanserna försvinner?
- Är vi fast med den här permanenta låga räntan?

De här frågorna brottas vi och marknaden med. Oavsett vad som händer råder inga tvivel om att det är bra att äga de allra bästa företagen även framgent.

### Förändringar i portföljen med kort motivering

Under november månad köpte vi tre nya special situation aktier för att få lite mer fart i portföljen. Dels deltog vi i börsnoteringen av svenska Nordnet (aktierna är nu sålda), dels köpte vi amerikanska JP Morgan och spanska Bankinter, två banker av yppersta kvalitet där vi på en sex månaders horisont ser en osedvanligt god chans att få avkastning till en relativt låg risk. Vill ni läsa mer om Bankinter så välkomna in på vår hemsida: [Spanska Bankinter är vår nyaste special situation | Coeli](#)

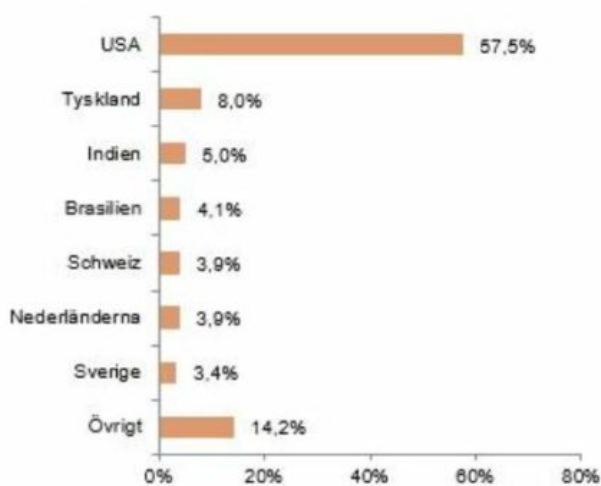
### Fondens positionering – marknadstro framåt

Nu närmar sig händelserika 2020 snart sitt slut och vi arbetar just nu med att fokusera fonden på de aktier som kan leverera den högsta avkastningen till en rimlig risk under de kommande åren. Vi ser positivt på året vi har framför oss, då konsumtionen troligen kommer öka signifikant när ekonomierna öppnar upp igen – en konsumtionsökning som kommer våra företag till gagn.

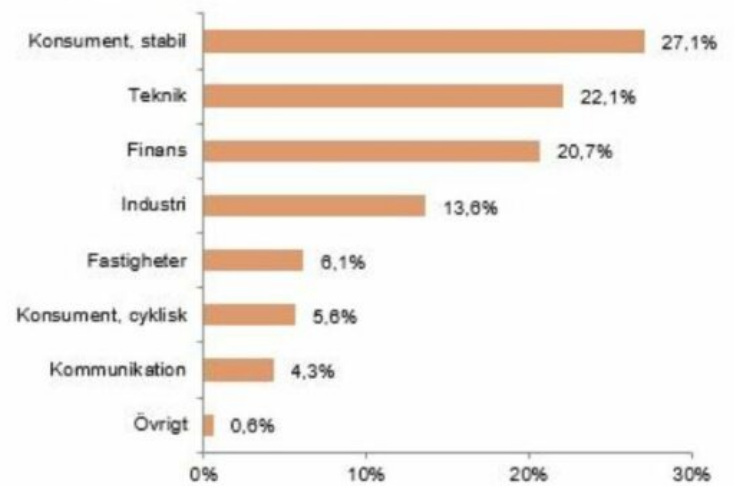
Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från start
Coeli Global Selektiv – R SEK	6,80%	12,55%	47,46%	127,55%
Jämförelseindex	7,77%	1,54%	32,15%	86,96%



#### Bolagens hemland



#### Branschfördelning



**Date Created**

2020/12/03