FÃ¶rvaltarkommentar Coeli Global Selektiv oktober 2019

Vi vill bÃ¶rja med att gratulera alla er som varit investerade i fonden sedan starten fÃ¶r fem Ã¥r sedan â?? era pengar har nu dubblerats i vÃ¤rde! NAV-kursen (institutionell andelsklass) var Ã¶ver 200 den 30 oktober och oavsett vilken andelsklass som ni Ã¤ger sÃ¥ Ã¤r nu fonden pÃ¥ â?•all time highâ?• vilket innebÃ¤r att alla som har investerat i fonden ligger pÃ¥ plus.

Den hÃ¤r mÃ¥nadens fÃ¶rvaltarkommentar skrivs frÃ¥n ett hotellrum i Mumbai, Indien. Vi Ã¤r hÃ¤r fÃ¶r att trÃ¤ffa fÃ¶retagsledningarna fÃ¶r nÃ¥gra av landets stÃ¶rsta fÃ¶retag, inklusive representanter fÃ¶r de tre indiska bankerna vi Ã¤ger i fonden. Men mer om det i nÃ¤sta mÃ¥nadsbrev. NÃ¤r vi nu istÃ¤llet tittar tillbaka pÃ¥ oktobers hÃ¤ndelser kan vi konstatera att fonden utvecklades 2,1 procent bÃ¤ttre Ã¤n index, och generade 2,96 procent i absolutavkastning. Vi hade mÃ¥nga aktier som gick bra den hÃ¤r mÃ¥naden och allra bÃ¤st gick vÃ¥r indiska bank Yes Bank som Ã¶kade med 66 procent. Ã?ven Siltronic och Magazine Luiza utvecklades vÃ¤ldigt bra med uppgÃ¥ngar pÃ¥ 24 respektive 23 procent. Svagare gick dÃ¤remot Pagseguro och AAK som fÃ¶ll med 22 respektive 10 procent, den fÃ¶rra pÃ¥ grund av att huvudÃ¤garen minskade ned pÃ¥ sitt innehav och det senare pÃ¥ grund av en svagare rapport Ã¤n vÃ¤ntat.

HÃ¤ndelser och trender pÃ¥ marknaden som dominerar utvecklingen

I ett stÃ¶rre perspektiv Ã¤r vÃ¤rldsekonomin tvÃ¥delad just nu. Tillverkningsindustrin, framfÃ¶rallt verkstadsindustrin och produktionen av bilar, lastbilar, byggutrustning etcetera gÃ¥r dÃ¥ligt. Det Ã¤r ingen katastrof Ã la 2008, men det Ã¤r en fÃ¶rsvagning ned till mer normala nivÃ¥er och den kommer sÃ¤kert pÃ¥gÃ¥ 6-12 mÃ¥nader till. Det hÃ¤r drabbar framfÃ¶rallt de europeiska ekonomierna dÃ¤r det finns mÃ¥nga stora bil-, kemi- och stÃ¥lfÃ¶retag.

Ã andra sidan mÃ¥r konsumenten globalt sett mycket bra. VÃ¥ra innehav Lâ??OrÃ©al och EstÃ©e Lauder till exempel rapporterade organiska fÃ¶rsÃ¤ljningsÃ¶kningar pÃ¥ mellan 8-12 procent under senaste kvartalet, mycket drivet av kinesisk konsumtion Ã?ven i USA gÃ¥r mÃ¥nga konsumentrelaterade fÃ¶retag starkt och deras otroliga teknikbolag vÃ¤xer sÃ¥ det knakar. VÃ¥rt innehav i Microsoft hade till exempel en organisk Ã¶kning av deras molntjÃ¤nster Azure pÃ¥ otroliga 59 procent under senaste kvartalet.

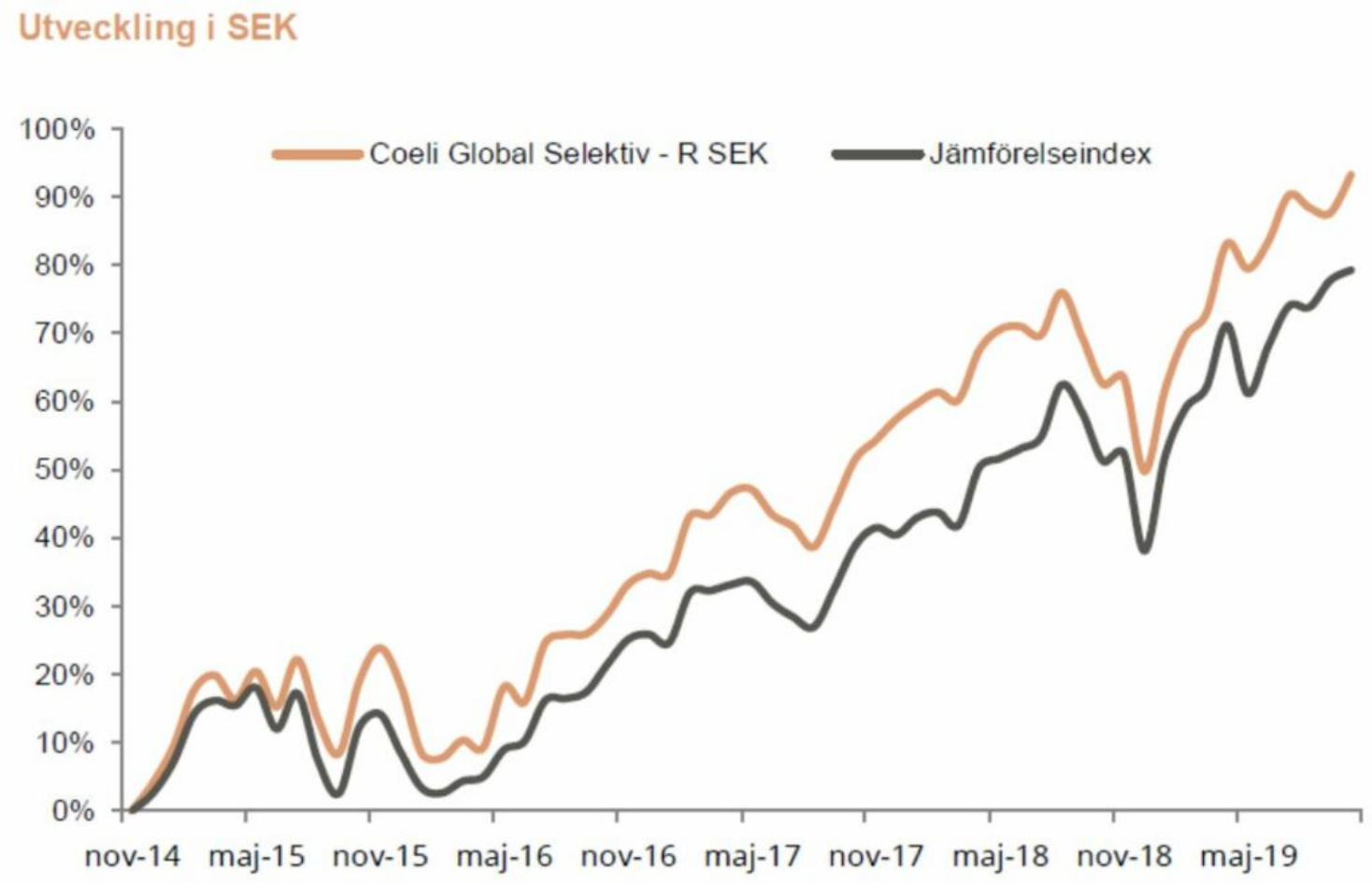
FÃ¶rÃ¤ndringar i portfÃ¶ljen

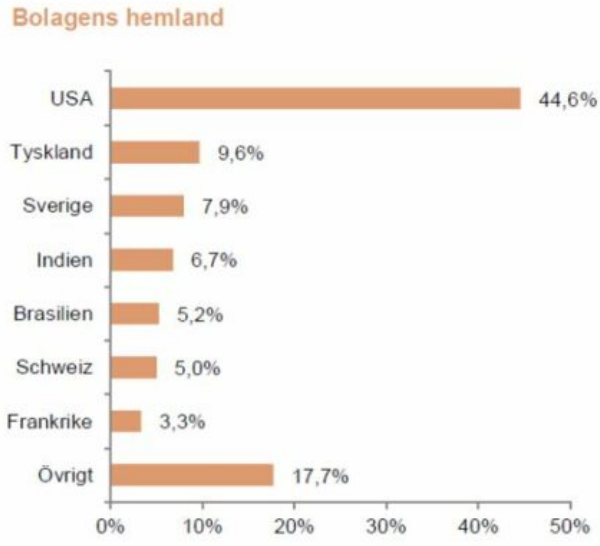
Under mÃ¥nadens gÃ¥ng gjorde vi tvÃ¥ byten. Vi sÃ¥lde av special situations-aktien Siltronic (en producent av kiselskivor som levererar till kunder inom halvledarindustrin) och ersatte den med tre riktiga champions-aktier som ocksÃ¥ Ã¤r verksamma inom halvledarindustrin, ASML, TSMC och NVIDIA. Det andra bytet vi gjorde var att vi sÃ¥lde av special situations-aktien United Rentals (vÃ¤rldens stÃ¶rsta uthyrare av byggrelaterad utrustning) och kÃ¶pte Sterling Construction, ett byggbolag i Texas. Vi Ã¤r redan upp 21 procent pÃ¥ vÃ¥r position i Sterling och just den hÃ¤r investeringen Ã¤r en av de roligare och enklare (peppar, peppar ta i trÃ¤) vi har gjort pÃ¥ lÃ¤nge. Du kan lÃ¤sa mer om Sterling Construction och vÃ¥r syn pÃ¥ halvledarindustrin pÃ¥ vÃ¥r hemsida coeli.se/global.

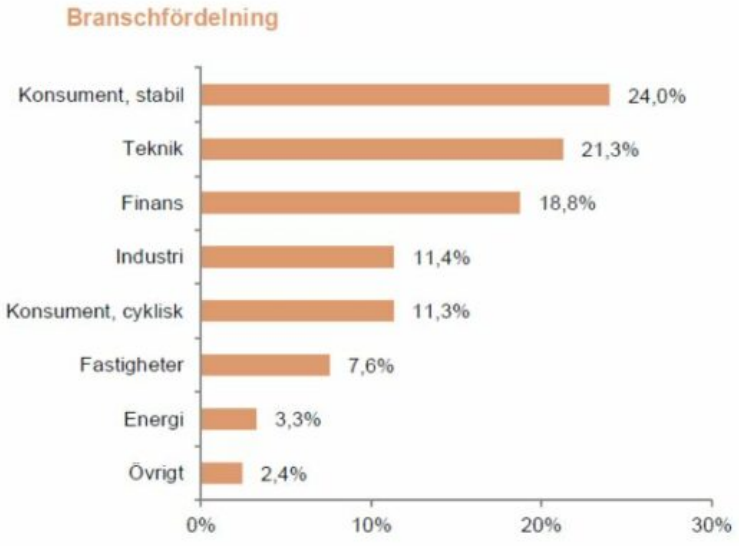
Fondens positionering

Fondens positionering Ã¤r i princip ofÃ¶rÃ¤ndrad frÃ¥n fÃ¶rra mÃ¥naden. Vi har pÃ¥ marginalen en liten hÃ¶gre position mot halvledarindustrin Ã¤n vad vi har haft tidigare.

Utveckling per andelsklass	1 mÃ¥n	i Ã¥r	3 Ã¥r	FrÃ¥n start
Coeli Global Selektiv â?? R SEK	2,96%	28,99%	50,00%	93,18%
JÃ¤mfÃ¶relseindex	0,85%	29,78%	47,60%	79,24%







Date Created
2019/11/08