



Coeli Global Selektiv - Förvaltarkommentar per 31 december, 2018

Under december såldes aktier av hänsynslöst över hela jorden och månaden var en av de värsta som uppmätts i USA. Under den här perioden föll fonden med 8,4 procent, vilket var 1 procent bättre än vårt jämförelseindex. På den positiva sidan så utvecklades brasilianska Magazine Luiza mycket väl samt vår indiska bank RBL. Å andra sidan hade två amerikanska företag, American Express samt United Health, en motig månad.

Den stora bilden av 2018 är att marknaden gick in i året med höga förväntningar på vinsttillväxt, men under årets gång blev det allt tydligare att 2018 innebar för många företag en vinststopp. Under andra halvan av året sjönk därför värderingen på aktier i allmänhet och i slutet av året såldes det mesta av, nästan helt oberoende av företagens framtidsutsikter. Vi är nu i en situation där förväntningarna för 2019 är mycket lågt ställda. Vi skulle inte bli förvånade om det här året visar sig bli ett bra börsår.

Händelser och trender på marknaden som dominerar utvecklingen

Marknaden kännetecknas just nu av förvirring om framtiden. Det är tydligt att Europa och Kina har saktat ned men hur detta slår på de olika företagen råder det vitt skilda åsikter. I vissa fall, likt europeisk bilindustri och många råvaruföretag, bedömer vi att marknaden har rätt i sin negativa bedömning men i andra fall, likt betalningsföretagen som drivs av skiftet från kontanter till kreditkort, så är vår syn att marknaden har helt överreagerat.

Förändringar i portföljen

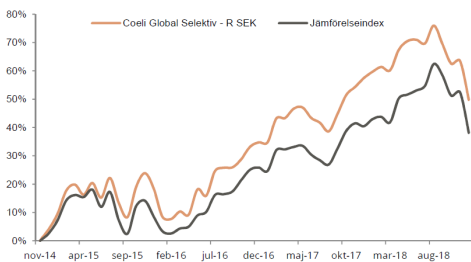
Under månadens gång gjorde vi mycket små förändringar och den enda nämnvärda är att vi bland våra Special Situations-aktier sålde av Vonovia (efter en bra vinst) och istället köpte Siltronic och ASML, två aktier som vi bedömer kan gå starkt när marknaden riskaptit kommer tillbaka.

Fondens positionering

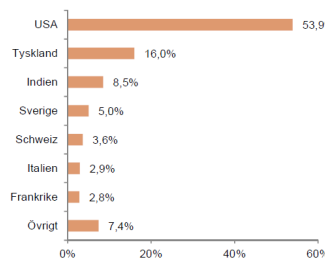
2019 kommer bli ett mycket spännande år för oss. När rapportssäsongen drar igång om några veckor kommer vi kunna se om företagens vinster blir som väntat eller ej. Om de gör det, kommer det bli bra fart i vår fond och ni andelsägare kommer att kunna se er investering öka i värde. Vi vet att framtiden kommer att bjuda på både positiva och negativa händelser, men vi har en spännande mix mellan Champions och Special Situations vilket ger en otroligt slagkraftig portfölj.

Utveckling per andelsklass	1 mån	i år	3 år	Från Start
Coeli Global Selektiv - R SEK	-8,39%	-4,87%	26,43%	49,76%
Jämförelseindex	-9,37%	-1,67%	27,20%	38,11%

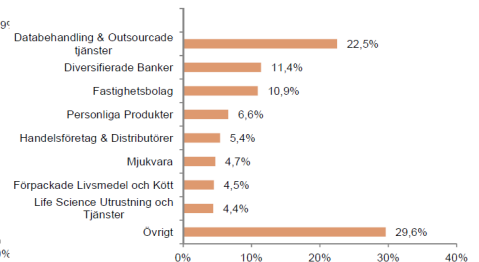
Utveckling Utveckling i SEK



Bolagens hemland



Branschfördelning



VIKTIG INFORMATION. Denna förvaltarkommentar är enbart ämnad som information och utgör inget erbjudande om eller utfästelse att köpa eller sälja finansiella instrument eller att på annat sätt delta i någon transaktion. Informationen i publikationen utgör ingen juridisk, skatte- eller investeringsrådgivning. Alla förutsägelser om framtiden är med nödvändighet behäftade med osäkerhet och några eller alla av de prognoser som görs i detta material kan komma att signifikant avvika från det verkliga utfallet. Historisk utveckling utgör ingen indikation om framtida utveckling. Informationen i publikationen är baserad på källor som bedömts som tillförlitliga. Coeli Asset Management AB kan dock inte garantera nämnda informations riktighet och ansvarar inte för förluster som kan uppstå genom att någon använder sig av uppgifter lämnade i denna publikation.



Andreas Brock, förvaltare av Coeli Global Selektiv.



Henrik Milton, förvaltare av Coeli Global Selektiv.

Översikt

Startdatum	2014-11-28
Förvaltningsavgift	1,4 %
Prestationsbaserad avg.	Ja, 10 %
Riskgrad	5 av 7
PPM-nummer	422709
Jämförelseindex	MSCI AC World NTR \$ i SEK

Största innehav (%)

GLOBAL PAYMENTS INC	4,8%
MASTERCARD INC. SHS-A-	4,8%
WORLDPAY INC -A-	4,7%
BROADRIDGE FNCL SOL	4,7%
MICROSOFT CORP	4,7%