

GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR JULI 2019

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.gdsfund.com. Observera att Finserve Nordic inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

PLACERINGSINRIKTNING

Delfondens investeringsmål är att investera delfondens tillgångar i internationella värdepapper i enlighet med principen om riskdiversifiering för att uppnå lämplig inkomst och högsta möjliga långsiktiga värdeökning. Fondförvaltaren har för avsikt att investera i försvars- och säkerhetsbranschen. Delfonden investerar minst 51 % i kapitalandelar med fokus på storbolag. Utan att det påverkar tillämpningen av ovanstående bestämmelse kan delfonden tillfälligt ha upp till 49 % av dess nettofondtillgångar i kontanter och likvida tillgångar och investera i liknande tillgångar. Inga andelar i investeringsfonder förvärfas för fondtillgångarna. Delfonden är således en berättigad målfond.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Juli blev en mycket stark månad för Global Defence & Security Fund med en avkastning på 4,3 procent - i linje med fondens jämförelseindex som avkastade 4,4 procent, men betydligt starkare än OMX TR som var ned 1,4 procent. Över 3 månader har fonden slagit både jämförelseindexet och försvarssektorn med nästan 3 procentenheter och OMX med nästan 10 procentenheter. Som jämförelse med andra globalt diversifierande fonder ligger GDS-fonden i topp vilket bekräftar vårt argument att just försvars- och säkerhetsindustrin betar sig anorlunda mot andra sektorer.

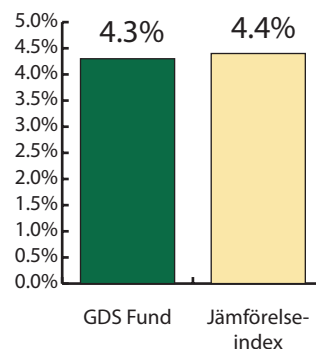
Det var säkerhets- och IT-sektorerna som presterade bäst under juli. Mätt i svenska kronor var Dell, Carbon Black och Palo Alto Networks de bäst presterande aktierna i portföljen - upp 17,81%, 15,45% och 15,33%, respektive. Det var inte helt oväntat att Dell återhämtade sig efter juni månad. Vår uppfattning är att Dell är ett välskött bolag, dock är vår bedömning att bolaget påverkas mycket av det pågående handelskriget mellan USA och Kina. Dell jobbar aktivt med att minska den risken. Vår bedömning av Carbon Black har tills nu spelat ut bättre än förväntat och bolaget är upp över 40 procent sedan vår investering i april. Det finns en oerhört stor uppsida på säkerhetsbolag som lyckas men vi är medveten om den högre risken i dessa enskilda, oftast mindre bolag, som också förklarar vår nuvarande allokering till bolaget. Fireeye, ett annat cybersäkerhetsbolag som

fonden äger, presterade mindre bra och steg 5,43 procent. Bolaget har haft motvind med högre kostnader än förväntat för molnmigration, vilket fick bolaget att falla över 6 procent de sista dagarna i juli.

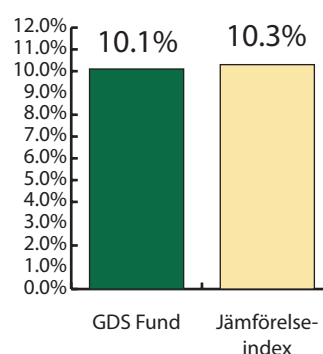
Försvarssektorn presterade återigen mycket bra med L3 Harris Technologies, Mantech, Northrop Grumman, CACI och Raytheon i topp av försvarsbolagen. Även United Technologies presterade starkt, en trend som som kan fortsätta med tanke på den uppkommande fusionen med Raytheon. En rad bra rapporter släpptes också under månaden som inkluderade Raytheon, Northrop Grumman och Lockheed Martin. Northrop Grumman är oftast konservativa i sina bedömningar men vi noterar att bolaget har slagit marknadens förväntningar varje kvartal det senaste året.

De fem sämst presterande bolagen i juli var Kongsberg Gruppen, Flir, Thales, Textron och Boeing. Boeing rapporterade sin största kvartalsförlust genom tiderna - hela 2,9 miljarder dollar. Fonden har sedan start haft en väldig liten allokering till Boeing eftersom vi bedömer att det fortsatt finns risker för bolaget. Långsiktigt bedömer vi dock Boeing som ett intressant bolag, och vi följer utvecklingen noga för att eventuellt köpa fler aktier om kursen fortsätter att falla.

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING



| Avkastning (%) | GDS Fund | Jämförelseindex |
|----------------|----------|-----------------|
| Juli 2019 | 4,3 | 4,4 |
| 3 mån | 5,2 | 2,1 |
| År 2019 | 10,1 | 10,3 |
| 3 år | N/A | N/A |
| 5 år | N/A | N/A |

| Månadsavkastning (%) | | | |
|----------------------|-------|-----|------|
| Jan | | Jul | 4,33 |
| Feb | -0,66 | Aug | |
| Mar | -0,58 | Sep | |
| Apr | 5,96 | Okt | |
| Maj | -2,32 | Nov | |
| Jun | 3,25 | Dec | |



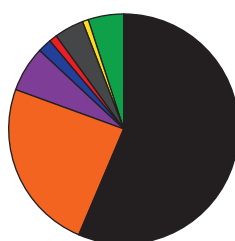
GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR JULI 2019

5 STÖRSTA INNEHAV

| Värdepapper | Andel av fond (%) |
|---------------------------|-------------------|
| Lockheed Martin | 7,95 |
| Northrop Grumman | 7,80 |
| Booz Allen Hamilton | 7,30 |
| SAAB | 7,16 |
| Raytheon Co | 6,65 |
| Summa fem största innehav | 36,86 |
| Likviditet | 6,76 |
| Totalt antal innehav | 29 |

BRANSCHFÖRDELNING



| | |
|--|-------|
| Other Industrial Sector | 4,4% |
| Electronic Equipment, Instruments & Components | 0,8% |
| Computers & Peripherals | 3,8% |
| Communications Equipment | 1,0% |
| Industrial Conglomerates | 1,9% |
| Software | 5,9% |
| IT Services | 22,1% |
| Aerospace & Defence | 51,7% |

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

| Köp | Försäljningar |
|--------|------------------|
| Saab | General Dynamics |
| Leidos | |

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

| Nyckeltal | GDS | Index |
|------------------|--------|--------|
| Sharpe-kvot | 1,93 | 2,10 |
| Totalrisk (%) | 11,47% | 10,74% |
| Tracking error | 0,47% | |
| Informationskvot | 2,14 | 2,33 |
| Alfa | 1,82% | |
| Beta | 0,90 | |

FONDFAKTA

| | |
|-----------------------|---|
| Förvaltare | Tor Sinclair |
| Fondens startdatum | 2019-02-21 |
| Jämförelseindex | MSCI World TR / S&P500 TR |
| Andelskurs (kr) | 110,52 |
| Fast avgift (årligen) | 1,75% |
| ISIN | LU1822851538 |
| Öppen för handel | Nordnet, Nord Fondkommission, United Securities, MaxFonder, Fondmarknaden, MFEX, Strukturinvest |
| Minsta investering | 100 kr |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen, CSSF |