

GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR AUGUSTI 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 förvärvas för fondtillgångarna. Delfonden är således en berättigad målfond.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Augusti var ännu en bra månad för GDS-fonden med en avkastning på 3,2 procent – ett utmärkt resultat då fondens jämförelseindex var upp 0,4 procent och svenska börsens avkastning var minus 1,4 procent. Sedan start har fonden presterat bättre än sitt jämförelseindex och slagit svenska börsen med mer än 10 procentenheter. Under perioden maj till augusti, som präglats av en del marknadsturbulens, har fonden avkastat nära 7 procent. Det ska jämföras med en avkastning på -5,1 procent för OMX TR och visar värdet av att diversifiera till globala aktier, särskilt till globala säkerhetsbolag, när det är tuffare börstider.

Cybersäkerhetsbolaget Carbon Black var återigen det bolag i GDS-fonden som presterade bäst under månaden med en avkastning på nästan 40 procent. Sedan vi investerade i bolaget i april har det avkastat nära 100 procent. Utvecklingen har drivits på av uppköpsrykten och eskalerade i samband med att VMware annonserade ett bud på bolaget, en affär som kommer att avslutas 2020.

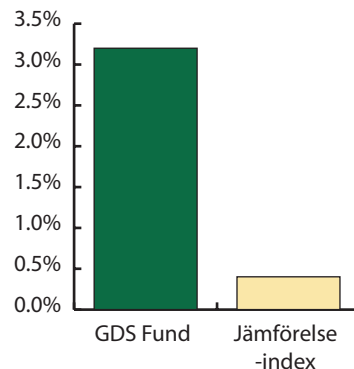
Vi förväntar oss att se mer av denna typ av affärer inom cybersäkerhetsindustrin. Istället för att förlita sig på organisk tillväxt kan dessa nischade aktörer uppnå större nätverk och skalbarhet genom att bli uppköpta av större företag. I det här fallet inkluderar VMwares nätverk 75 000 partners och 500 000 kunder, som i kombination med tillgång till Dell EMC-ekosystem, inklusive RSA och SecureWorks, ger Carbon Black en möjlighet att utöka sin plattform på sätt som inte fanns tillgängliga tidigare. Inte helt oväntat kommer Patrick Morley, Carbon Blacks VD, att leda en säkerhetsenhet som VMware skapar. Vi ställer oss positiva till budet och avyttrar vårt innehav i Carbon Black.

Portföljens försvarsbolag presterade starkt i augusti. Booz Allen, Boeing, Northrop Grumman, Leidos, Lockheed Martin och Kongsberg Gruppen ökade betydligt. Booz Allen, som har skapat en nisch som leverantör av konsulttjänster, har attraktiva marginaler och en stor uppsida kopplat till att man kan kapitalisera på den ökade federala efterfrågan på nästa generations teknikfunktioner inom moln, cybersäkerhet, analys, mjukvaruutveckling och artificiell intelligens. Kongsberg Gruppen levererade topptillväxt med högre vinster och uppnådde en starkt ökad ordergång för andra kvartalet, vilket bidrog till att aktiekursen steg över 6 procent under månaden.

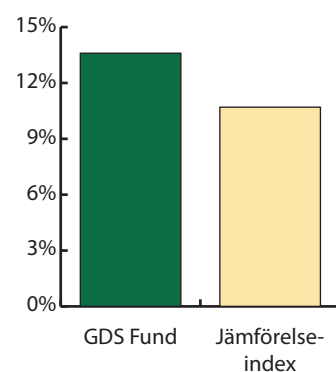
Boeings kraftgång på börsen bedömer vi nått sin slutfas, särskild om man ser på bolaget som mer än en tillverkare av 'Max 737'. Bolaget är till stor del även ett försvarsbolag med stabila intäkter och en intressant produktportfölj. GDS-fonden har nu ökat sin allokering i Boeing till cirka 4,5 procent. Efter beslutet är bolaget upp drygt 10 procent, och 6 procent under augusti.

De fem företag som presterade sämst i augusti var Dell, Palo Alto Networks, Fireeye, Saab och Textron. Nyheten att Håkan Buskhe lämnar som VD för SAAB har kortsiktigt pressat kursen, men vår bedömning är att bolaget har mycket goda förutsättningar att lyckas få avsättning för sina moderna produkter i större delar av världen. Den svenska regeringens beslut att markant öka anslaget till försvaret fram till 2025 ligger helt i linje med resten av världen. Den ökade geopolitiska oron i världen gynnar SAAB och andra globala säkerhetsbolag.

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING



Avkastning (%)	GDS Fund	Jämförelse-index
Aug 2019	3,2	0,4
3 mån	11,1	9,1
År 2019	13,6	10,7
3 år	N/A	N/A
5 år	N/A	N/A

Månadsavkastning (%)			
Jan		Jul	4,33
Feb	-0,66	Aug	3,15
Mar	-0,58	Sep	
Apr	5,96	Okt	
Maj	-2,32	Nov	
Jun	3,25	Dec	



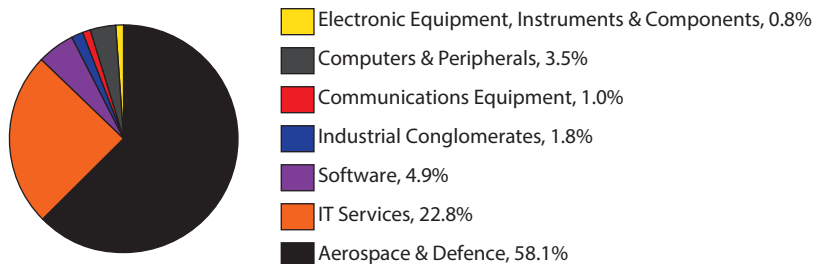
GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR AUGUSTI 2019

5 STÖRSTA INNEHAV

Värdepapper	Andel av fond (%)
Lockheed Martin	8,18
Northrop Grumman	8,05
Booz Allen Hamilton	7,77
Raytheon Co	6,55
SAAB	6,12
Summa fem största innehav	36,67
Likviditet	5,73
Totalt antal innehav	28

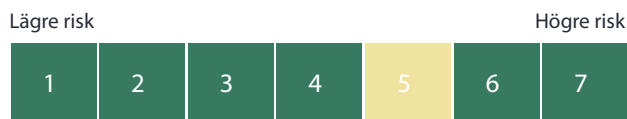
BRANSCHFÖRDELNING



STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
Boeing	Carbon Black

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	1,91	1,52
Totalrisk (%)	13,29%	12,76%
Tracking error	0,44%	
Informationskvot	2,07	1,69
Alfa	7,98%	
Beta	0,90	

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR / S&P500 TR
Andelskurs (kr)	113,6
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

