

# GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

## MÅNADSKOMMENTAR OKTOBER 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](http://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

GDS-fonden sjönk med 1,65 procent i oktober och avkastningen sedan starten i slutet av februari är 12,83 procent. Avkastningen är till övervägande del beroende på att kronan stärktes mot USD under månaden, vilket vi bedömer är en kortsiktig förstärkning. GDS-fonden erbjuder goda diversifieringssegenskaper och vi kan konstatera att en allokering om 25 % i fonden och 75 % i MSCI World eller OMX givit lägre risk och högre avkastning än en investering endast i MSCI World eller OMX.

Det var en stark månad för fondens cybersäkerhetsinnehav. FireEye och Palo Alto Networks noterade båda kraftiga uppgångar och steg med 15,64 procent respektive 11,36 procent. FireEye slog vinstförväntningarna under det tredje kvartalet, men det är inte enbart en ökad vinst som påverkat kursutvecklingen positivt. Rykten florerar om att FireEye är en intressant uppköpskandidat för större aktörer. Större bolag som vill bredda sin portfölj med intressanta produkter och tjänster som kan bli mer lönsamma vid en bredare distribution. Det är en tydlig trend vi sett i marknaden på senare tid, vilket historiskt också gynnat GDS-fonden. FireEye är ligger tekniskt väldigt långt fram och har intäkter omkring 1 miljard dollar per år. I rapporten för kvartal 3 konstaterades att bolaget idag har ca 8500 kunder i 103 länder. Av kvartalets nya kunder, köpte ungefär en tredjedel ytterligare produkter och tjänster från bolaget. GDS-fonden har ökat sitt innehav i FireEye med 2 procentenheter.

Utöver FireEye och Palo Alto

Networks, presterade Raytheon, Airbus och Saab (avkastning i USD) mycket bra i oktober, som ökade 9,24 procent, 9,04 procent respektive 8,26 procent. Raytheon släppte en starkare kvartalsrapport än förväntat, med 2,37 procent högre intäkter och resultatet per aktie ökade med 7,69 procent. Saab rapporterade betydligt högre intäkt och resultat per aktie än förväntat, 7,914 md SEK jämfört med 6,719 md SEK förväntat och 2,01 md SEK respektive 1,283 md SEK förväntat.

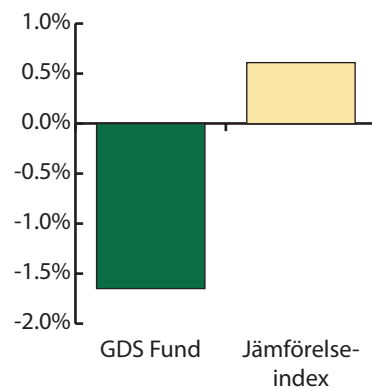
Nortrop Grumman överträffade marknaden förväntningar för femte kvartalet i rad och levererade en mycket starkt vinst per aktie under tredje kvartalet. Trots det utvecklades Northrop Grumman negativt under oktober med - 5,79 %. Vi anser att Northrop Grumman har en mycket stark position för att ta del av ökande försvars- och rymdgifter, och ser nedgången i oktober som en konsolidering efter en stark period. Northrop Grumman är ett av GDS-fondens största innehav. Thales, Boeing, Viasat och Science Applications International var de bolag i fonden som hade sämst utveckling under månaden. Boeing hade högre intäkter än förväntat under kvartalet men resultatet per aktie var sämre än förväntat. Förutom de pågående 737 Max-problemen har företaget också haft vissa utmaningar med leveranser på försvarssidan. Vi är fortsatt positiva till Boeing. Det finns ett enormt tryck på bolaget att lösa pågående frågor och det är uppenbart att detta är högsta prioritet för både bolaget och USA:s regering.

Avkastning (%)	GDS Fund	Jämförelse-index
Okt 2019	-1,65	0,61
3 mån	2,47	2,47
År 2019*	12,83	12,79
3 år	N/A	N/A
5 år	N/A	N/A

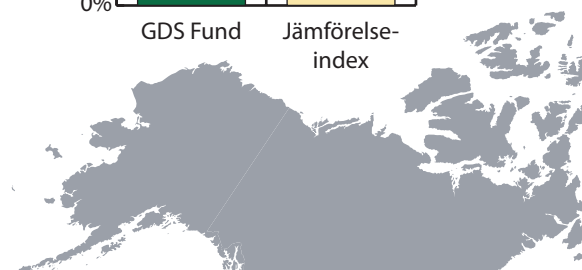
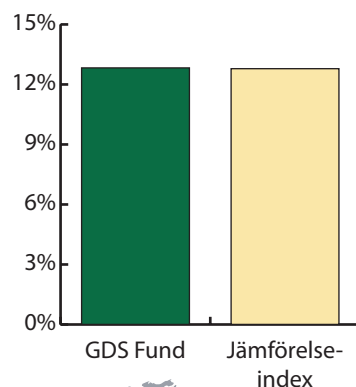
\*Startdatum 21e februari

Månadsavkastning (%)			
Jan		Jul	4,33
Feb	-0,66	Aug	3,15
Mar	-0,58	Sep	1,00
Apr	5,96	Okt	-1,65
Maj	-2,32	Nov	
Jun	3,25	Dec	

### MÅNADENS UTVECKLING



### ÅRETS UTVECKLING



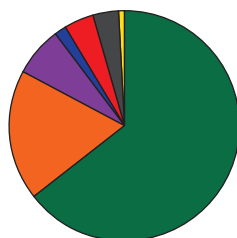
# GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

## MÅNADSKOMMENTAR OKTOBER 2019

### 5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Raytheon Co.	8,29
Northrop Grumman Corp.	7,48
General Dynamics Corp.	7,06
Lockheed Martin Corp.	6,58
SAAB	5,56
<b>Summa fem största innehav</b>	<b>34,97</b>
Likviditet	11,34
Totalt antal innehav	28

### BRANSCHFÖRDELNING



Electronic Equipment, Instruments & Components	0,7%
Computers & Peripherals	3,2%
Communications Equipment	3,7%
Industrial Conglomerates	1,5%
Software	6,2%
IT Services	16,4%
Aerospace & Defence	57,4%

### STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
Northrop Grumman	
United Technologies	
L3Harris Technologies	
FireEye Inc	

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



### NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	1,36	1,48
Totalrisk (%)	12,84%	11,55%
Informationskvot	1,49	1,65
Beta	0,90	

### FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	114,7
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

### GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	78,15
Sverige	5,56
Övrigt Europa	3,38
Norge	1,98