

# GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

## MÅNADSKOMMENTAR NOVEMBER 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 var upp med 1,15 procent i november. Sedan starten i slutet av februari noterar fonden en uppgång på 14,13 procent med en årlig standardavvikelse om 9,48 procent. Som jämförelse har Stockholmsbörsen avkastat 13,2 procent under samma period men med en standardavvikelse på 19,75 procent – drygt dubbelt så hög risk som GDS-fonden. Kronan stärktes under månaden med 1,28 procent vilket påverkade resultatet negativt. Uppsvinget för kronan drivs av förväntan om en räntehöjning i Sverige. Långsiktigt är dock vår bedömning att kronan kommer försvagas mot USD, vilket gynnar fonden.

Huntington Ingalls släppte en stark rapport under månaden och visade upp en bättre rörelsemarginal än förväntat. Även med försiktiga och konservativa kalkyler borde företaget nå goda vinster och fritt kassaflöde för året och vi tror utsikterna inför nästa år är positiva då vi tror dessa trender kommer fortsätta. Kursen, mätt i dollar, var upp över 11,8 procent. Det var återigen en bra månad för Saab som var upp med ytterligare 4,38 procent efter att bolaget steg med 6,83 procent månaden innan. GDS-fonden ökade sitt innehav i Saab under månaden och bolaget är nu fondens tredje största innehav. Vi tror att Saab har stor potential om bolaget kan kapitalisera på en förbättrad rörelsemarginal och högre försäljning.

November var en stark månad för mjukvaruindustrin och bolag inom säkerhetssektorn. Cybersäkerhetsbolaget FireEye presterade starkt i oktober och fortsatte upp med 8,9 procent, mätt i dollar, i november.

CACI, som tillhandahåller produkter och tjänster inom säkerhetsindustrin för både statliga och kommersiella marknader var upp 6,57 procent, mätt i dollar, medan Mantech som också tillhandahåller tjänster inom säkerhetsindustrin till kritiska nationella försvarsprogram i USA var upp 9,97 procent, mätt i dollar.

Det var en dålig månad för Dell som var ned 9,79 procent, mätt i dollar. Som vi tidigare har nämnt är bolaget sårbar mot handelskriget som pågår mellan Kina och USA. Hewlett Packard Enterprise hade också en sämre utveckling under månaden då bolagets försäljning var sämre än motsvarand period året innan. GDS-fonden köpte in sig i ett nytt bolag, italienska Leonardo. Bolaget har haft starka vinster, bättre än markandens förväntningar, men utvecklingen under november var något sämre och kursen backade 2,99 procent efter det att fonden hade köpt in sig i bolaget. Andra bolag som presterade mindre bra under november var L3Harris Technologies och Flir som var ned 3,24 respektive 2,64 procent, mätt i dollar.

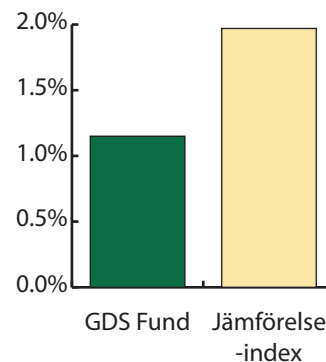
Investeringscasen för försvars- och säkerhetssektorerna är stark och vi ser en fortsatt press på att NATO:s medlemsländer kommer öka sina försvarsbudgetar som i sin tur kommer gynna bolag inom dessa sektorer. Vi ser inte en hållbar lösning till den pågående debatten mellan Kina och USA och tror att tvärtemot finns en omedelbar risk för ökande geopolitiska risker som följd, till exempel USA:s stöd till Hong Kong.

Avkastning (%)	GDS Fund	Jämförelse-index
nov 2019	1,15	1,97
3 mån	0,48	4,79
År 2019*	14,13	15,02
3 år	N/A	N/A
5 år	N/A	N/A

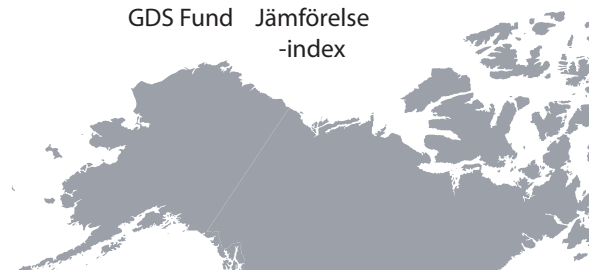
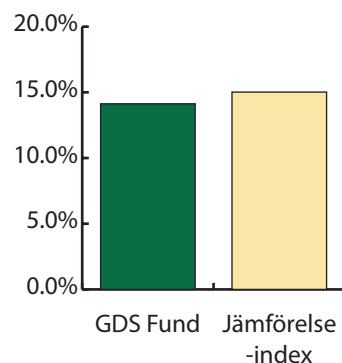
\*Startdatum 21e februari

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	1,15
Jun	3,25	Dec	

### MÅNADENS UTVECKLING



### ÅRETS UTVECKLING



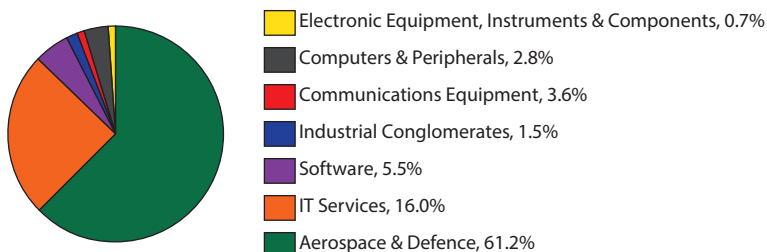
# GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

## MÅNADSKOMMENTAR NOVEMBER 2019

### 5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Lockheed Martin Corp.	8,09
Raytheon Co.	7,81
SAAB AB	7,48
Northrop Grumman Corp.	6,90
General Dynamics Corp.	6,68
<b>Summa fem största innehav</b>	<b>36,97</b>
Likviditet	8,72
Totalt antal innehav	29

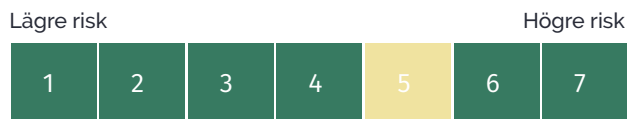
### BRANSCHFÖRDELNING



### STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
Lockheed Martin	
Saab	
Leonardo	

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



### NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	1,38	1,64
Totalrisk (%)	9,48%	11,46%
Informationskvot	1,50	1,78
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	76,37
Sverige	7,48
Övrigt Europa	5,93
Norge	1,92