

GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR DECEMBER 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

2019 blev ett bra år för GDS-fonden som ökade med 11,06 procent under de tio månaderna sedan starten i slutet av februari. Ökade geopolitiska spänningar över hela världen, särskilt under mitten av året, gjorde att GDS-fonden, under dessa perioder klart överpresterade andra sektorer. Mönstret vi såg 2019 samt historiskt under perioder av geopolitiska spänning, stärker argumentet att en aktieportfölj diversifierad till försvars- och säkerhetssektorn bidrar till en mer motståndskraftig portfölj.

Optimismen kring USA:s och Kinas handelsavtal ledde till starka börsutvecklingar under december månad. Särskild positiv var utvecklingen i konsumentcykliska bolag som bidrog till att lyfta S&P 500 med 0,75 procent (SEK) under december. Som jämförelse ökade den svenska aktiemarknaden med 2,4 procent under månaden. Techsektorn presterade också starkt och GDS-fonden drog nytta av portföljens allokering till säkerhetssektorn, dock presterade försvarsinnehaven sämre under december vilket, i kombination med en starkare krona, gjorde att GDS-fonden backade 2,69 % under månaden. Kronans förstärkning under de senaste månaderna har påverkat fondens avkastning negativt, men vår bedömning är att det är en kortsiktig korrigering. Vår förväntan framöver är att USD kommer vara fortsatt stark.

De bolag i fonden som presterade bäst under december var Leidos, CACI, Microsoft, Mantech International och NortonLifeLock (Symantec). Leidos hade en årsavkastning på över 90 procent och var även upp med 5,5 procent i december. Orsaken till Lei-

dos starka utveckling var att bolaget meddelade att det ska förvärva det amerikanska privatägda bolaget Dynetics för USD 1,65 md. Dynetics är ett hårdvarufokuserat företag som har vunnit ett antal lukrativa statliga kontrakt, inklusive satellitutveckling, och som kommer ge Leidos attraktiva möjligheter att öka försäljningstillväxten. CACI, ett annat tekniskt bolag i portföljen, var upp 2,23 procent (SEK) under december, detta efter att bolaget vunnit ett USD 6,5 md kontrakt från Pentagon som löper över tio år.

Månadens sämst presterande bolag var Boeing som var ner nästan 23 procent (SEK). Bolagets tekniska problem med 737 Max ledde till att bolagets vd lämnade sitt uppdrag. Under månaden har GDS-fonden minskat allokeringen till Boeing till nära 0. Det finns mycket substans och kvalitet i Boeing och vi förväntar oss att bolaget kommer vända situationen, men vi bedömer att det i dagsläget finns andra investeringar som erbjuder bättre möjligheter till mindre risk. Textron, General Dynamics, Flir och Booz Allen Hamilton presterade alla negativt under månaden.

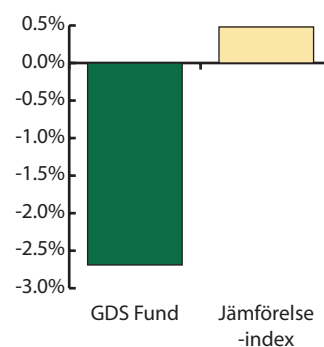
Efter ett starkt år handlas nu världens aktiemarknader återigen till höga multiplar. Börserna kan fortsätta handla till dessa höga nivåer, eller även högre, men det är tydligt att värderingarna bygger på en tro om en fortsatt stark tillväxt. Vår uppfattning är marknaden i dagsläget inte har prisat in de geopolitiska riskerna som finns och att dessa risker kan komma att få påverka tillväxten negativt. Om marknaden syn på risk ändras kan detta spela ut under en kort period. Hur motståndskraftigt är din portfölj?

Avkastning (%)	GDS Fund	Jämförelse-index
dec 2019	-2,69	0,48
3 mån	-3,19	3,09
År 2019*	11,06	15,57
3 år	N/A	N/A
5 år	N/A	N/A

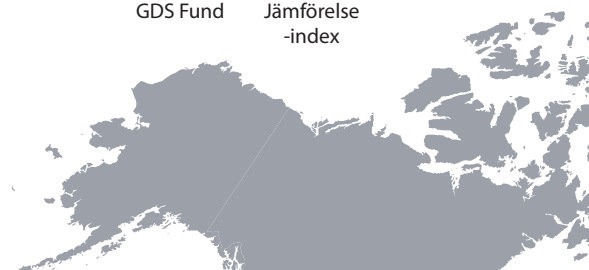
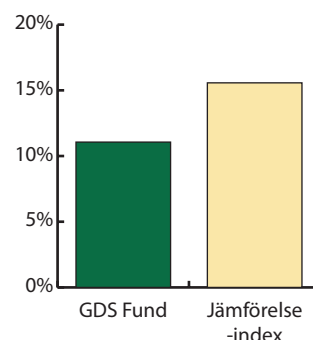
*Startdatum 21e februari

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	-2,69

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING



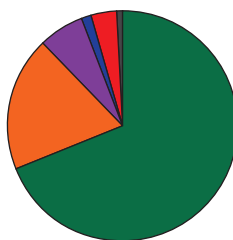
GLOBAL DEFENCE & SECURITY FUND

MÅNADSKOMMENTAR DECEMBER 2019

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Lockheed Martin Corp.	8,21
Northrop Grumman Corp.	8,21
Raytheon Co.	8,04
SAAB AB.	7,73
General Dynamics Corp.	6,60
Summa fem största innehav	38,78
Likviditet	2,50
Totalt antal innehav	27

BRANSCHFÖRDELNING

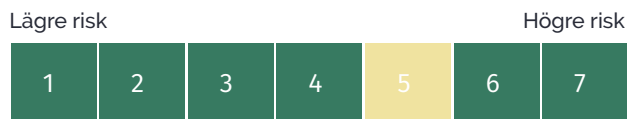


Electronic Equipment, Instruments & Components	0,6%
Communications Equipment	3,6%
Industrial Conglomerates	1,5%
Software	6,3%
IT Services	18,4%
Aerospace & Defence	67,8%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
Thales	Hewlett Packard Ent.
Huntington Ingalls	Dell
Mantech International	Boeing
Northrop Grumman	

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	0,95	1,64
Totalrisk (%)	9,94%	10,91%
Informationskvot	1,08	1,69
Beta	0,90	

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	111,06
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	79,96
Sverige	7,73
Övrigt Europa	8,43
Norge	2,06