

## MÅNADSKOMMENTAR JANUARI 2020

**Risikoinformation:** 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 fick en utmärkt start på 2020 och ökade med 5,87 procent under månaden, ett mycket starkt resultat jämfört med jämförelseindexet som var upp 2,16 procent eller det svenska OMX TR-indexet som var upp 0,64 procent.

Januari började med ökad geopolitisk oro, vilket ledde till den förutsägbara effekten att globala aktiemarknader försvagades kraftigt, med undantag för försvarsaktier som gick mot strömmen med positiv avkastning. Perioden i början av januari är ett tydligt exempel på värdet av att investera i bolag med en geopolitisk exponering. Det spända läget mellan Iran och USA är ett av flera geopolitiska riskexempel som kan komma att få en negativ påverkan på årets börsutveckling, vilket understryker vikten av att skapa en robust och motståndskraftig portfölj.

Månadens bäst presterande bolag var Harris Technologies som var upp över 11,85 procent. Även om bolaget inte rapporterar förrän i februari är månadens börsutvecklingen ett kvitto på investerarnas tilltro till bolagets positionering. Bolaget arbetar aktivt inom kommunikation, elektronik, rymdteknik och flygelektronik, och är särskild aktiv inom bekämpning av elektronisk krigsföring. Bolaget gynnas av trenden vi ser där stater i sina upphandlingar allt mer fokuserar på en öppen arkitekturstrategi. Detta gör det möjligt för Harris att samarbeta med andra företag som till exempel med Boeing på det obemannade MQ-25 projektet. Försvarsjätten Lockheed Martin presterade också starkt under månaden och avkastade 9,95 procent. Lockheed Martin har sett en

stark efterfråga på stridsflygplanen F-35 och rapporterade i sin kvartalsrapport en betydligt bättre försäljning än förväntat, en ökning med mer än 10,4 procent jämfört med Q4 2019. Även intäkterna var över marknadsförväntningar och bolagets prognos skruvades upp för kommande år. Northrop Grumman presterade också starkt under månaden och var upp 8,8 procent.

Säkerhetsföretaget Booz Allen ser en starkare tillväxt för året framöver och ökade med 9,71 procent under månaden. En trend vi tror kommer även gynna CACI som var upp 7 procent.

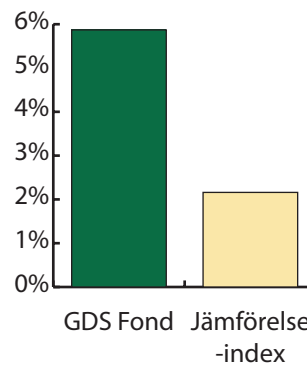
Som rapporterades i förra månads brev så har fonden minskat sin allokering i Boeing till nära 0 men följer bolagets utveckling noggrant. För första gången sedan 1997 rapporterade bolaget en årsförlust och har höjt sin total kostnad för 737Max krisen till USD18,5md. Trots detta var bolaget bara ned 2,3 procent under januari. Vi sat landade ett försvarsavtal för nya taktiska radioapparater värt 90 miljoner dollar, men bolaget straffades ändå hårt av marknaden och backade med 13 procent. Vi inväntar med spänning bolagets rapport i februari.

Investeringscasen för försvars- och säkerhetssektorerna är stark och vi tror inledningen på året med ökade geopolitiska risker kommer att återkomma, med negativ påverkan på de flesta marknader, men där globala säkerhetsbolag, både historiskt och i närtid, visat sig prestera ha goda förutsättningar att prestera bra.

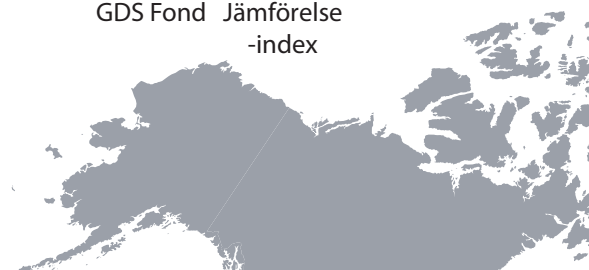
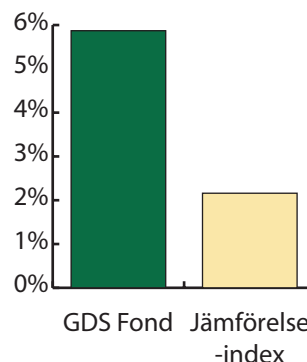
Avkastning (%)	GDS Fund	Jämförelse-index
Jan 2020	5,87	2,16
3 mån	4,57	4,95
År 2020	5,87	2,16
3 år	N/A	N/A
5 år	N/A	N/A

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,87	Jul	
Feb		Aug	
Mar		Sep	
Apr		Okt	
Maj		Nov	
Jun		Dec	

### MÅNADENS UTVECKLING



### ÅRETS UTVECKLING



## MÅNADSKOMMENTAR JANUARI 2020

### 5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Lockheed Martin	8,44
Booz Allen Hamilton	8,17
Saab	7,01
Northrop Grumman	6,73
General Dynamics	6,15
<b>Summa fem största innehav</b>	<b>36,5</b>
Likviditet	7,3
Totalt antal innehav	27

### STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
Booz Allen Hamilton	Raytheon

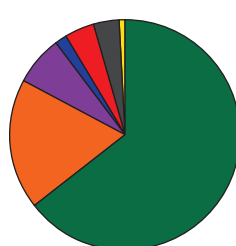
### NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	1,42	1,69
Totalrisk (%)	10,66%	10,44%
Informationskvot	1,7	1,8
Beta	0,90	

### GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	75,9
Sverige	7,0
Övrigt Europa	8,1
Norge	1,9

### BRANSCHFÖRDELNING



- Electronic Equipment, Instruments & Components, 0.6%
- Computers & Peripherals, 3.2%
- Communications Equipment, 2.9%
- Industrial Conglomerates, 1.3%
- Software, 6.0%
- IT Services, 21.3%
- Aerospace & Defence, 60.7%

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



### FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	117,58
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