

MÅNADSKOMMENTAR FEBRUARI 2020

Risikinformation: 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

En upptrappning i den rapporterade spridningen av coronavirus över hela världen och dess okända påverkan resulterade i en kraftig omvärdering av riskpremier och stora nedgångar på världens aktiemarknader. Till och med guld, traditionellt sett som en säker investering, var svagare under februari – och även dollarn var något svagare mot den svenska kronan. För GDS-fonden innebar detta negativ avkastning med 10,7 procent under februari, vilket var i linje med andra globalfonder. Marknaden är orolig för att påverkan av coronaviruset kommer att leda till en betydande inverkan på den globala tillväxten. Vi kan dock konstatera att i stort sett alla bolag har tagit stryk de senaste veckorna, även välskötta bolag som sannolikt inte kommer påverkas negativt av en svagare tillväxt i världen.

Alla innehav förutom NortonLifeLock, Kongsberg Gruppen och Leidos var ned under februari månad. Det var en aktiv månad för norska Kongsberg Gruppen som ökade med över 8,7 procent, mätt i NOK, under februari. Den 4e februari meddelade företaget att de sålt Hydroid Unit till amerikanska hangarfartygstillverkaren Huntington Ingalls Industries för 350 miljoner dollar och att de två bolagen ska upprätta en strategisk allians. Den 12e släppte företaget sin kvartalsrapport som visade rekordhög intäkt och orderstock. Företaget kunde även rapportera att integrationen av Rolls Royce Commercial Marine-förvärvet ligger före schemat och målet om 500 miljoner norska kronor i realiserade kostnadssynergier kommer att uppnås redan i år – 2 år före schemat. Vidare ingår bolaget nu ett samarbetsavtal med Zero för att öka

sin hållbarhet mot förnybara och utsläppsfria lösningar.

Leidos rapporterade en stark omsättningstillväxt på 11,6 procent i kombination med starkare nettomarginaler. Företaget har 2,2x intäkter för orderstockar och uppnått betydande kontraktvinster under de senaste månaderna. Företaget är väl positionerad då det har ett starkt kassaflöde som kommer att hjälpa med framtida investeringar som krävs för att uppfylla nya kontrakter.

Cybersäkerhetsbolag presterade dåligt under månaden och även om Palo Alto Networks rapporterade en årlig tillväxt på nästan 15 procent var marknaden besviken då det var mindre än förväntat och kursen backade med 21 procent under månaden. Saab släppte en svag rapport som missade marknads förväntningar och kursen backade med drygt 17 procent under månaden. Vi är övertygade att den svaga rapporten är tillfällig och att bolaget är på god väg att uppnå sina långsiktiga mål.

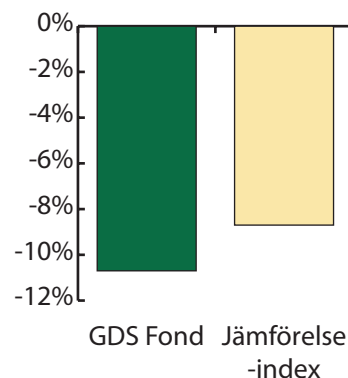
Merparten av innehaven i GDS-fonden är bolag med trygga, statliga inkomster som gynnas av den långsiktiga investeringstrenden i säkerhetsindustrin. Att detta drunknar i nyheter kring coronavirus och att kursen backar är inte kopplat till bolagens framtida inkomstgenerering och betyder bara att bolag som till exempel Lockheed Martin nu handlas till ett PE-tal kring 14 – betydligt billigare än andra så kallade värdebolag, vilket bör betraktas som oerhört billigt.

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Feb 2020	-10,7	-8,7
3 mån	-8,0	-6,0
År 2020	-5,5	-6,7
Sedan start	5,0	8,1
3 år	N/A	N/A

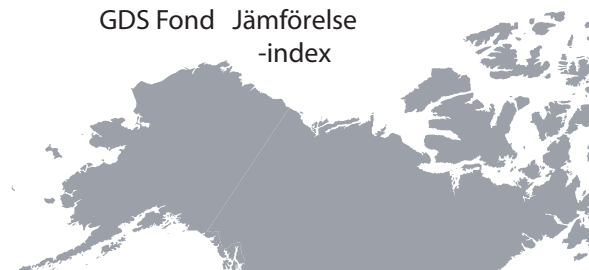
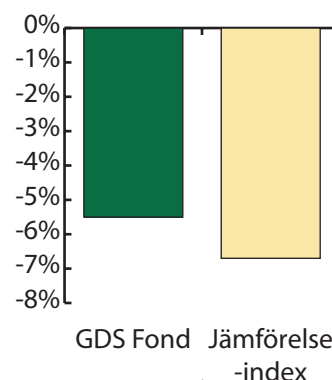
Start 21e feb 2019

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,87	Jul	
Feb	-10,7	Aug	
Mar		Sep	
Apr		Okt	
Maj		Nov	
Jun		Dec	

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

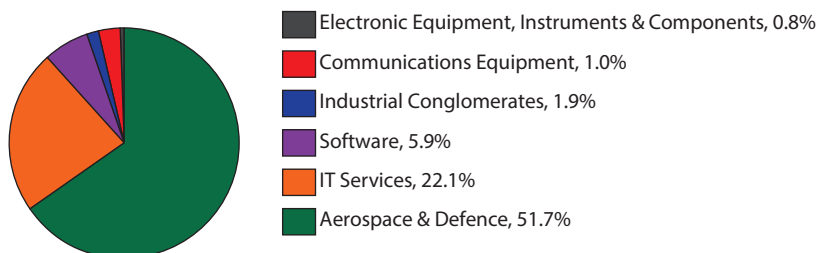


MÅNADSKOMMENTAR FEBRUARI 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Booz Allen Hamilton	8,4
Saab	8,3
Lockheed Martin	8,2
Northrop Grumman	6,6
General Dynamics	6,3
Summa fem största innehav	37,7
Likviditet	3,9
Totalt antal innehav	27

BRANSCHFÖRDELNING



STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	0,3	0,5
Årtlig risk (%)	13,6%	12,3%
Informationskvot	0,5	0,65
Beta	0,95	

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	104,96
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	75,3
Sverige	8,2
Övrigt Europa	7,8
Norge	4,9