

Så skapar coronakrisen unika investeringsmöjligheter i säkerhetssektorn

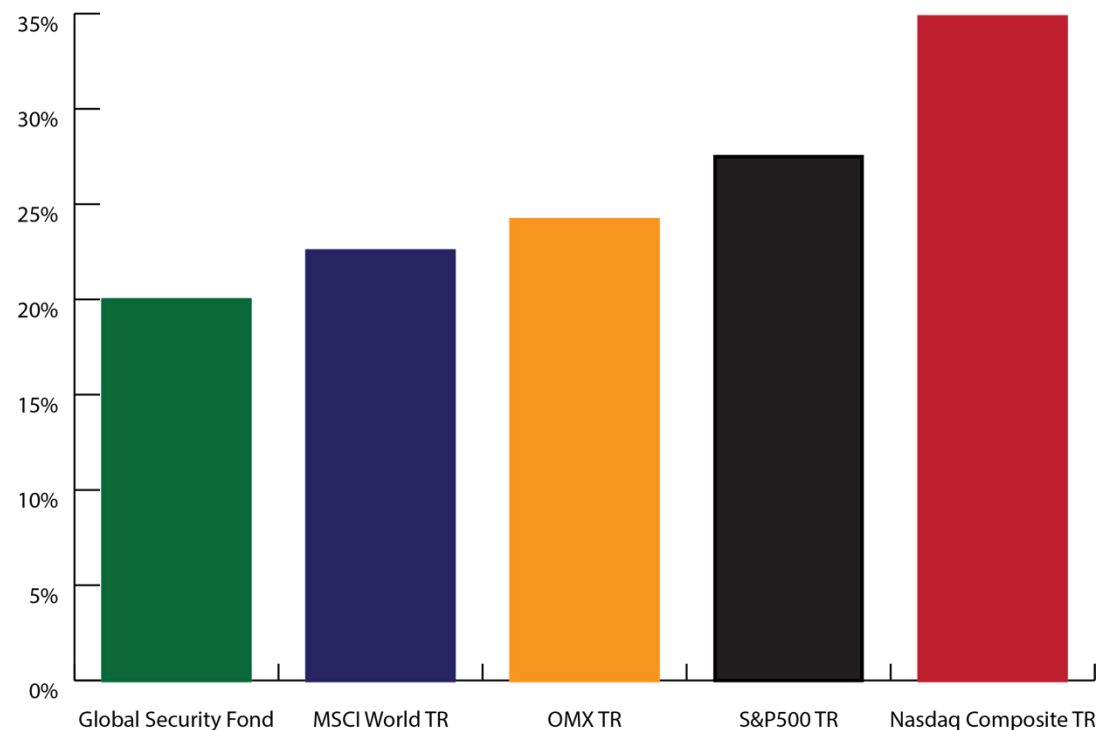
WEBINAR Torsdag 2 April kl 11:00 – 11:45



Riskaptiten innan coronapandemin

- Hög avkastning och hög riskaptit
- Premium för tillväxtbolag, lönsamhet mindre viktigt än tillväxt och framtida lönsamhet
- Global Security fonden har en förväntad avkastning på 15,8 procent*
- Global Security fonden avkastade 19,97 procent mellan 21-feb 2019 och 21-feb 2020

feb 2019 – feb 2020

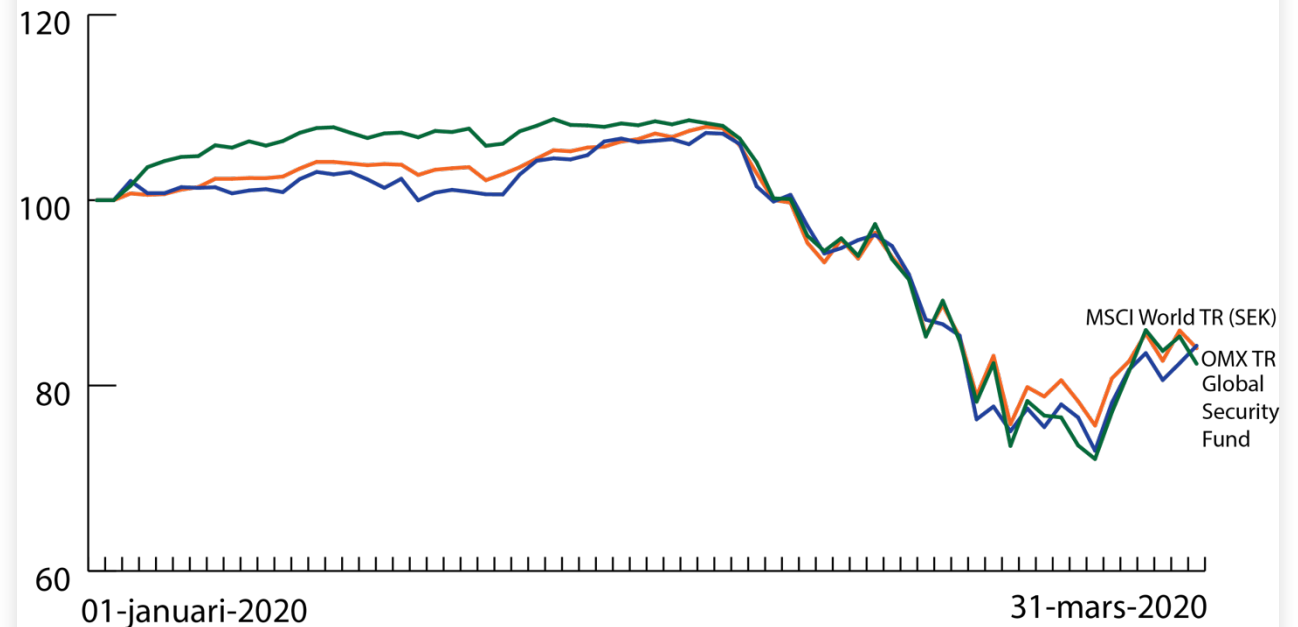


* Baserat på 31 års historik (1988 – 2018)

Global Security fondens utveckling i år

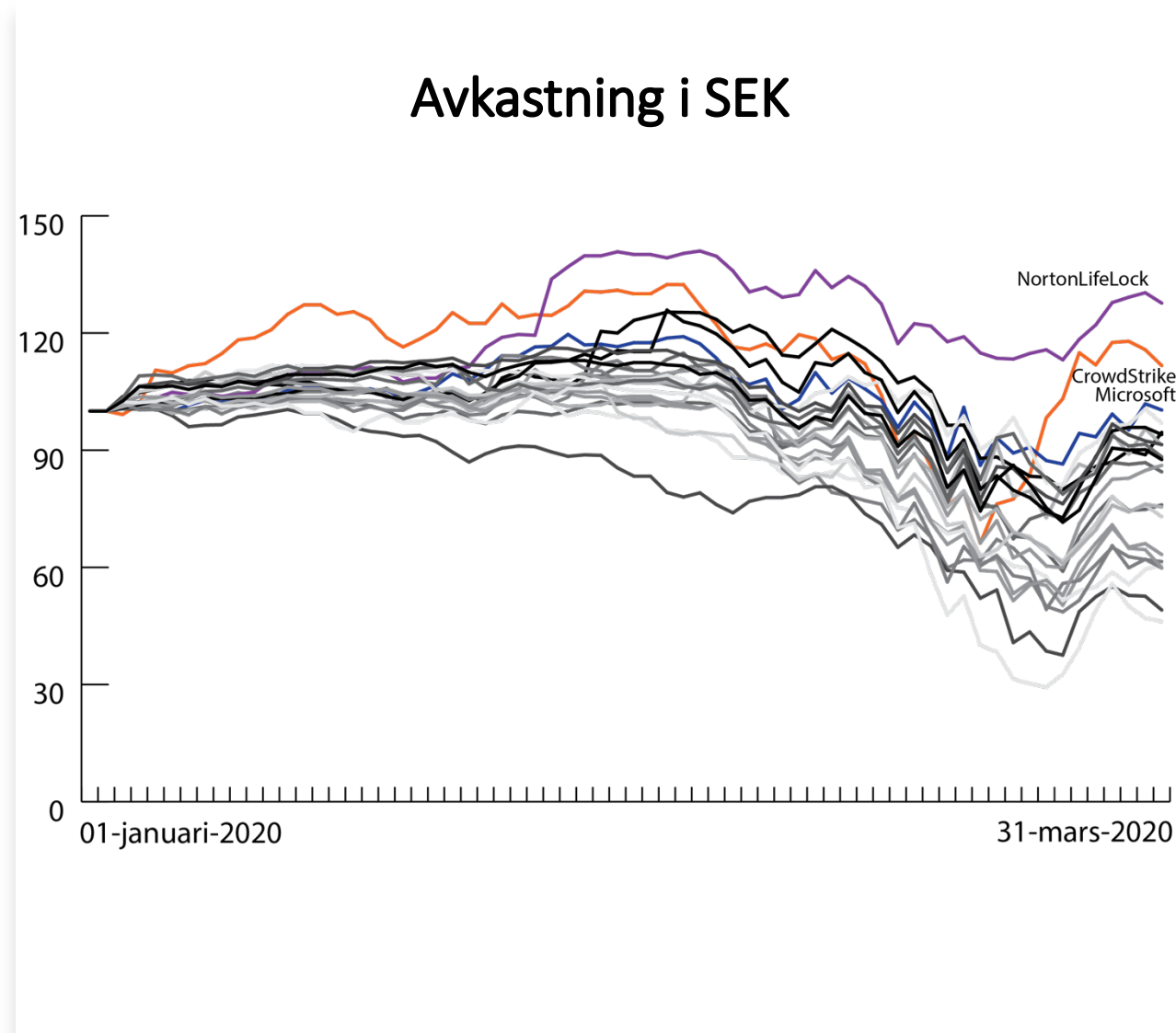
- Ned 17.6 procent
- Efter en stark avkastning under starten av året så ser vi att aktier i stort sett har sålts över hela linjen
- Fonden har blivit mer koncentrerad (22 från 27) där vi har sålt ur Airbus, Thales, Leonardo, FireEye, PaloAlto Networks och Dassault
- Fonden har köpt in sig i cyberbolaget CrowdStrike
- Fonden har idag en större exponering i dollarn (90% från 80%)

01-januari 2020 – 31-mars 2020



Avkastning på fondens innehav 2020

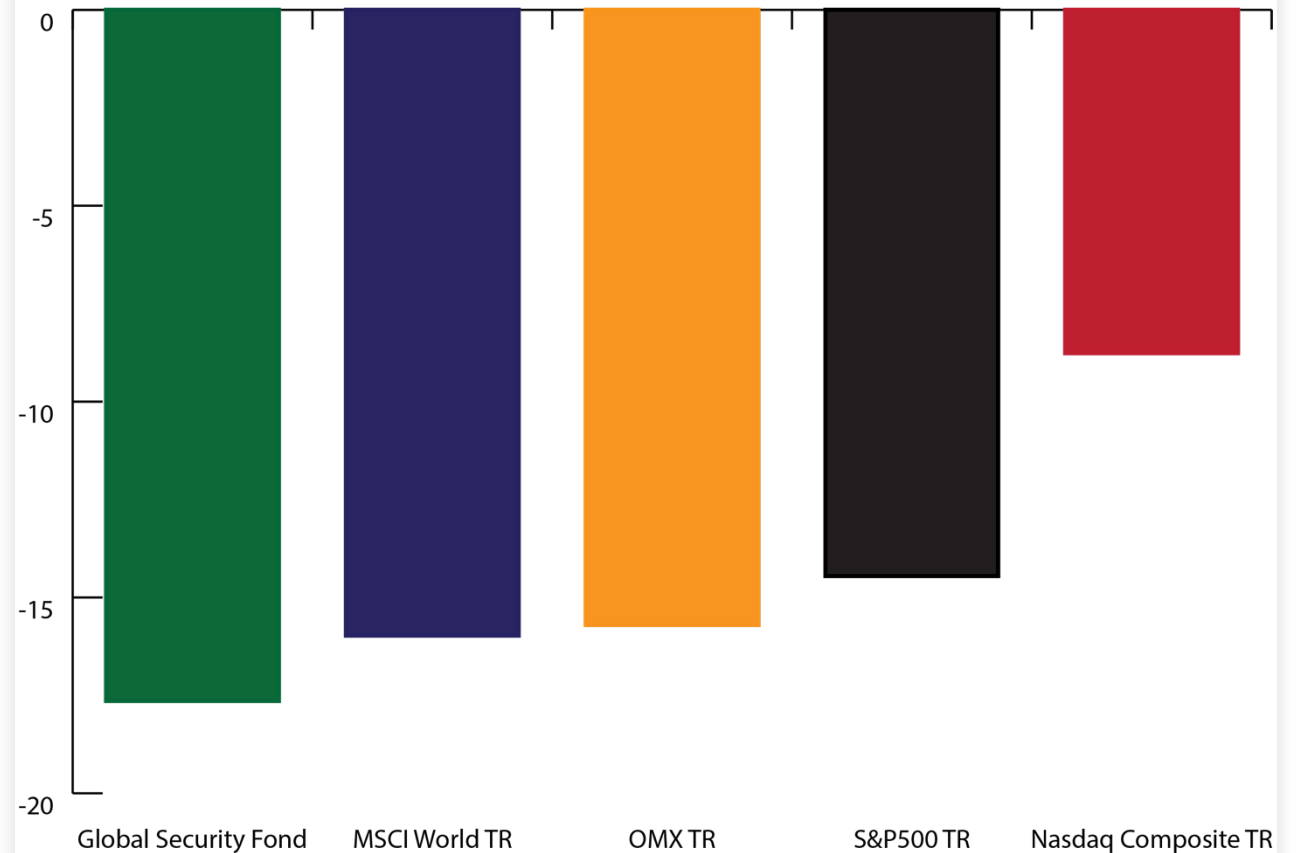
- Positiv avkastning från fondens teknikbolag



Riskaptiten i coronakrisen

- Coronakrisen har lett till en chock som saknar ett historiskt sammanhang att agera efter
- Fortfarande ett beteende som gynnar premiums för tillväxtbolag

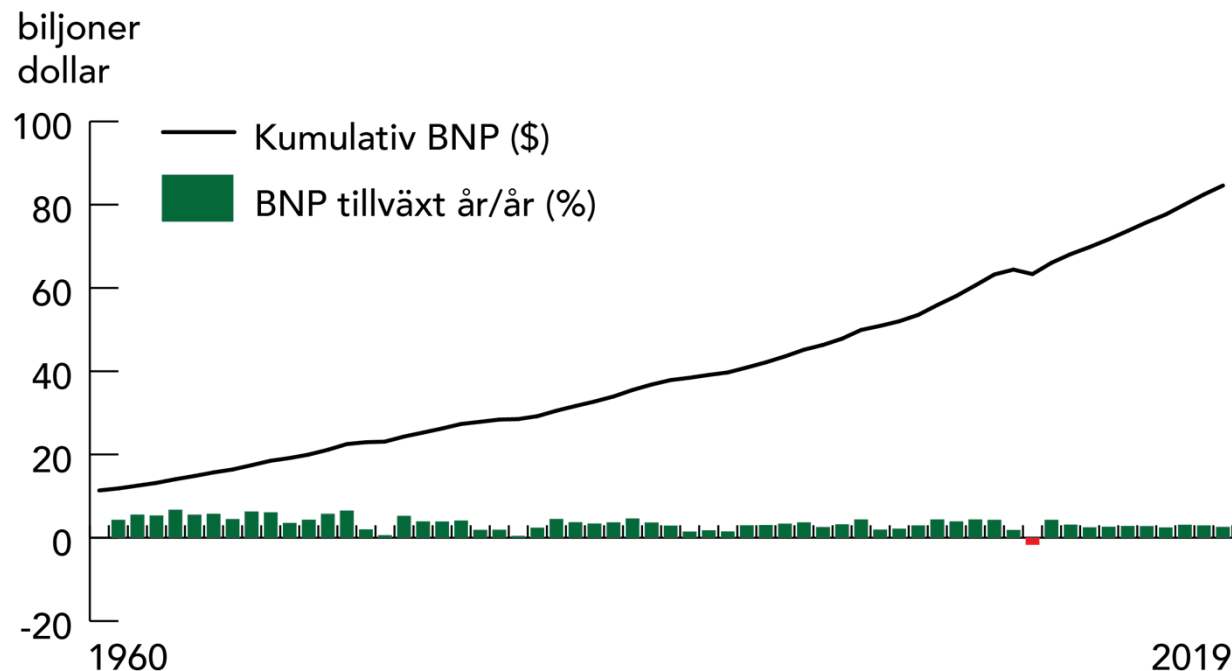
01-januari 2020 – 31-mars 2020



Världens BNP utveckling sedan 1960

- Coronakrisen har bromsat in världsekonomin
- JP Morgan's amerikanska chefsekonom tror att BNP-utvecklingen i USA kommer backa 14% Q2. Goldman Sachs tror den backar 24% – efter -6% procent i Q1
- Deloitte tror att världens BNP-utveckling backar 2.3 procent i år
- Vad händer sedan? En ny boom eller mindre pengar kvar?

1960 - 2019



Vilken affärsmodell verkar bolaget efter?



Business to
Consumer
B2C



Business to
Business
B2B



Business to
Government
B2G

Värdet i en investering

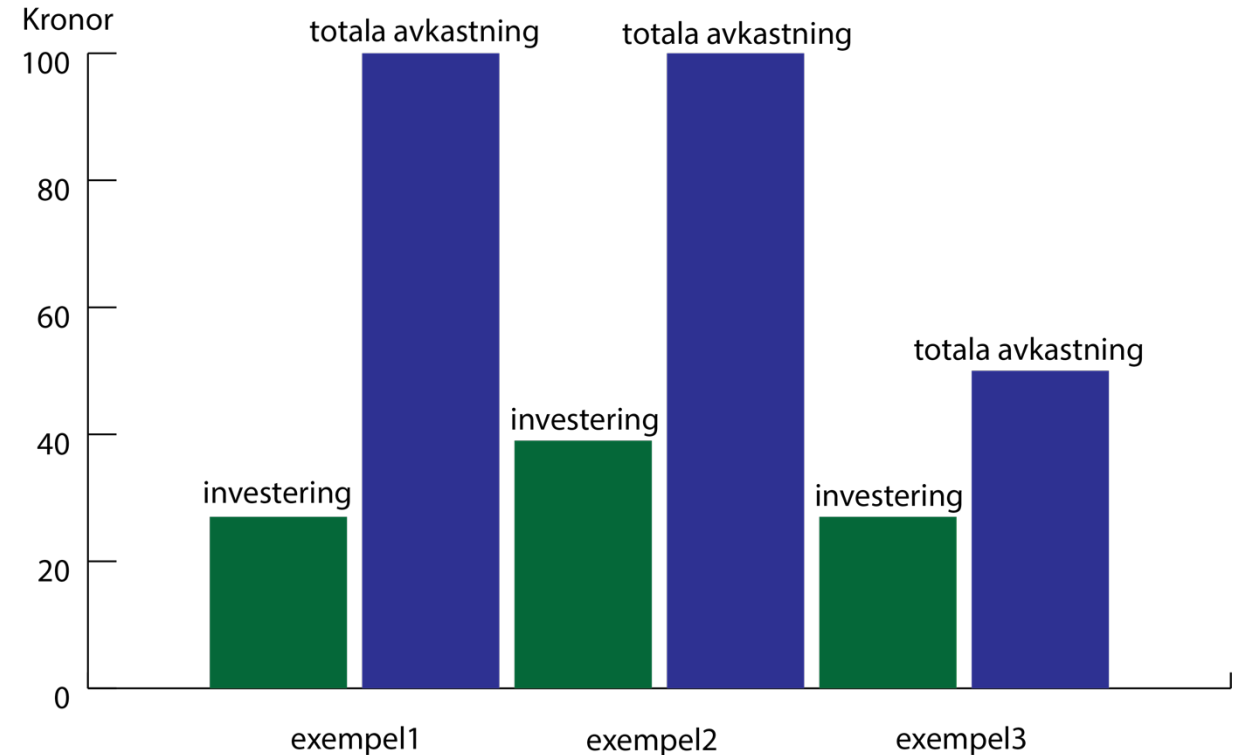
- Den långsiktiga ström av förväntade framtida kassaflöden som levereras till investerarna över tid

Exempel	Pris	Totala avkastning (10 år)	Årlig avkastning
Exempel1	27kr	100kr	14%
Exempel2	39kr	100kr	10%
Exempel3	27kr	50kr	6.4%

"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 risker som finns och att dessa risker kan komma att få påverka tillväxten negativt. Om marknadens syn på risk ändras kan detta spela ut under en kort period. Hur motståndskraftig är din portfölj?"

Global Security Fund, December 2020 månadsbrev

Årsavkastning påverkas av priset



* Exempel tagit från John Hussman's exempel om förväntad avkastningar (www.hussmanfunds.com)

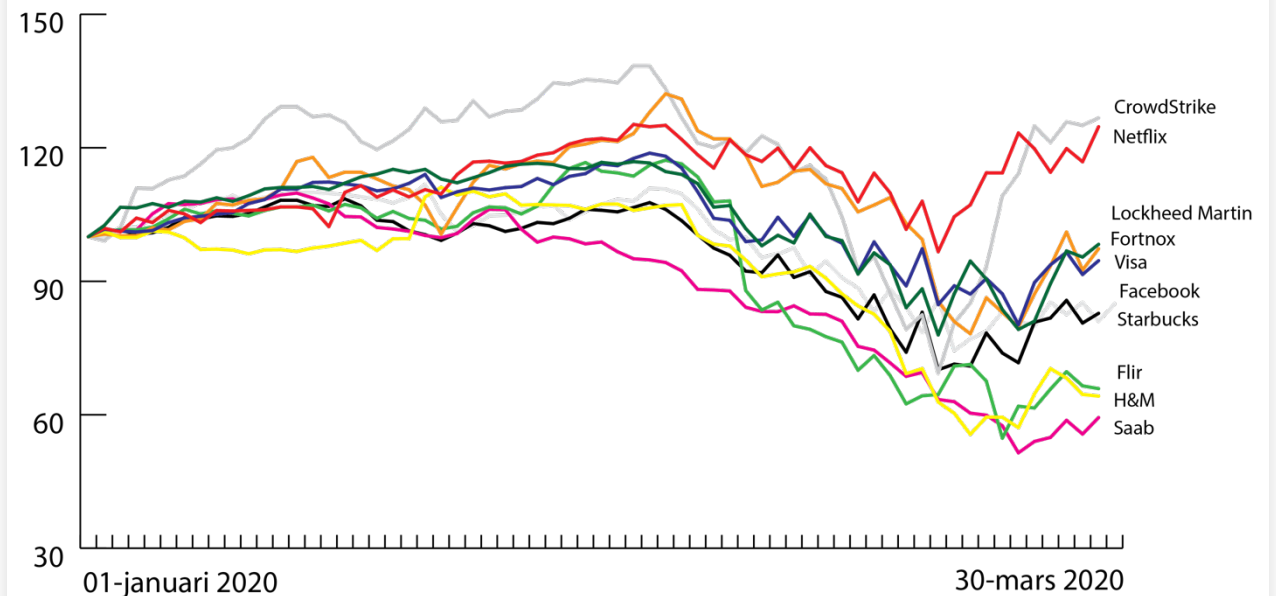
Prisutveckling i år

- Fortfarande hög riskaptit
- Ingen premium beroende på företagsmodell

Bolag	Pris/Vinst (innan)	Pris/Vinst (efter)
Netflix	80	90
Lockheed Martin	15	13.5
Fortnox	75	73
Visa	34	30
Facebook	26	20
Starbucks	30	23
Flir	51	31
H&M	24	15
Saab	20	12.5

Pris/Vinst tal är estimat (30-mars 2020)

jan 2020 – mar 2020

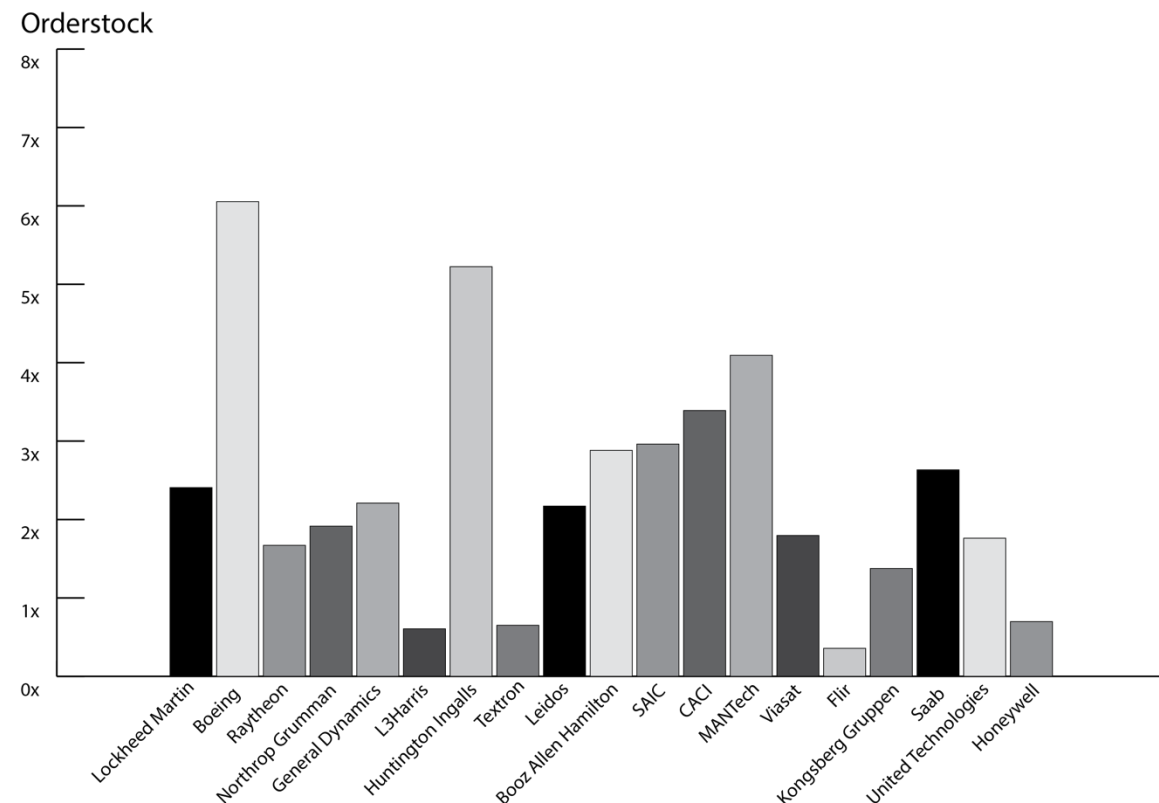


Avkastning mätt i svenska kronor

B2G – stabila och förutsägbara intäkter

- Bolag inom B2G har i snitt mer än 2x årsförsäljningen i orderstock
- Försäljningen i år påverkas inte

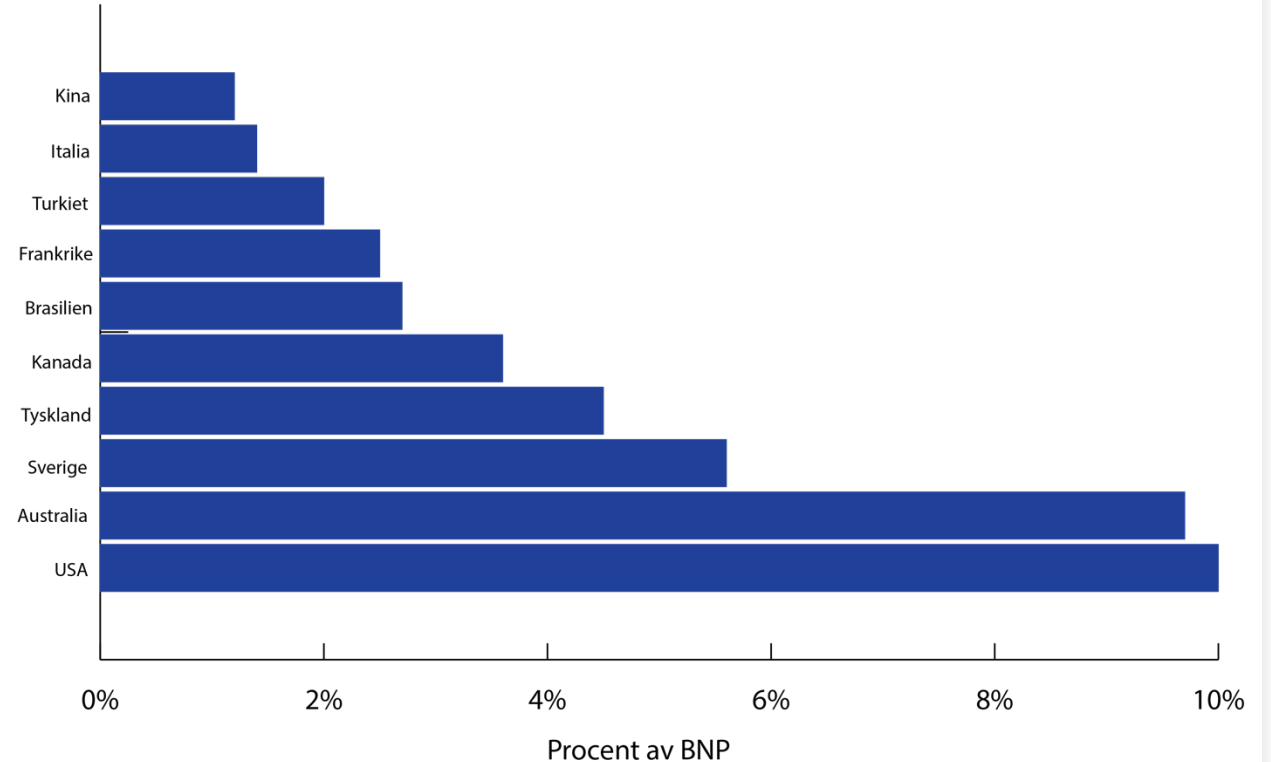
Orderstock per December 2019



Hur startar man ekonomin igen?

- Ska få igång ekonomin
- Att ändra beteende på slutkonsumenten kan ta tid, B2G kan vara fördelaktig
- Vi är i stort sett oförberedda på denna kris och säkerhet kommer lyftas fram

Stödpaket



Dollar exponering beter sig som 'safe haven'

- Amerikanska dollarn beter sig som ett så kallad 'safe haven' under kriser
- Det finns goda skäl varför vi kommer se ytterligare prispress uppåt på dollarn
- Rör dollarn sig till 11 kronor får en investerare 10 procent i valutabaserad avkastning
- Global Security fonden är till över 90 procent investerad i amerikanska dollarn

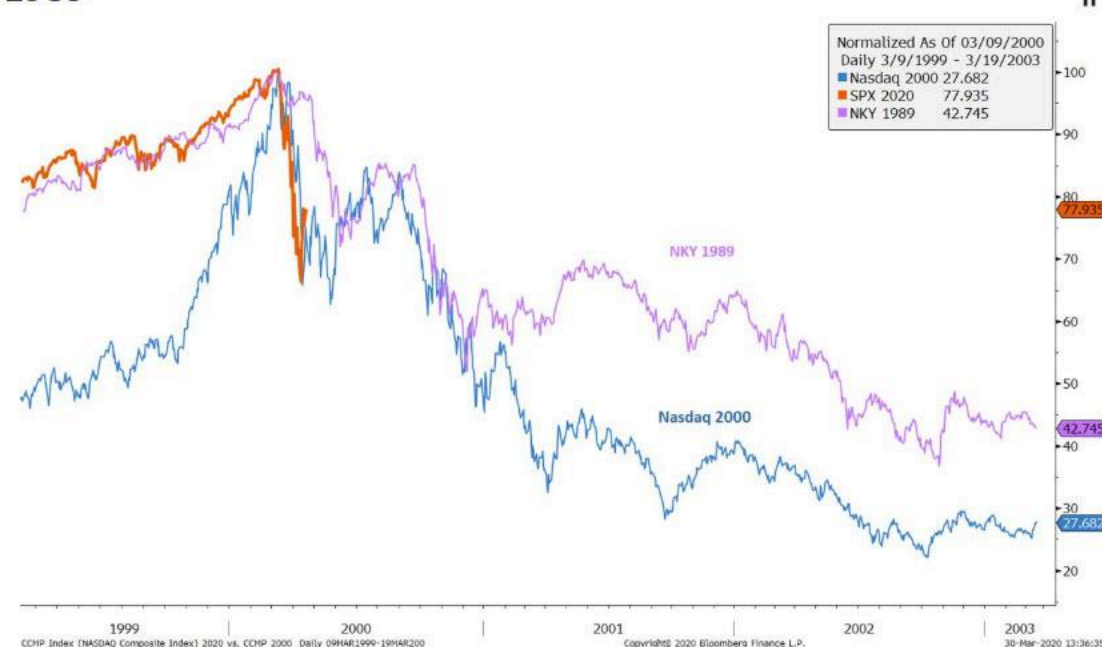
Svenska kronan mot dollarn



Det kan vara dyrt att sitta still i båten

- Sitt still i båten – vad driver priserna lägre?
- Under IT-kraschen var Stockholmsbörsen ned 65% över en 2års period
- Under IT-kraschen var en jämnviktad säkerhetssektorportfölj upp 68 procent.
- Den som satt still i båten var ned 4% på sina svenska aktier efter 10 år
- 10 år senare var den jämnviktad säkerhetssektorportföljen upp 210%

S&P 500 Index (SPX) Now vs. Nasdaq 2000 and Nikkei 1989



Anledning1: Varför en global säkerhetsfond?



Ekonomiskt
maktskifte



Klimat-
förändringar



Demografi



Urbanisering



Teknologi

Källa: PWC, Blackrock

Anledning2: Varför en global säkerhetsfond?

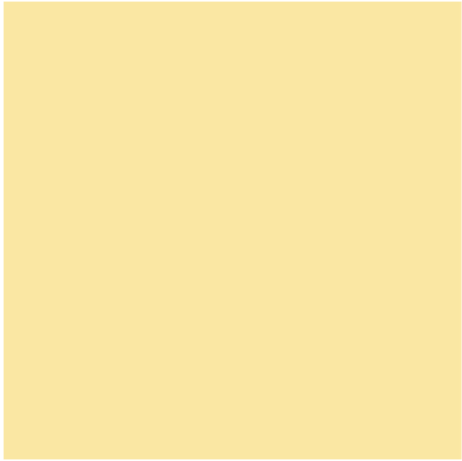
Luft

Cyber

Land

Sjö

Rymden



Hög Tillväxt

Hög Tillväxt

Cyber årlig tillväxt

Defend

8%

Detect

10%

Protect

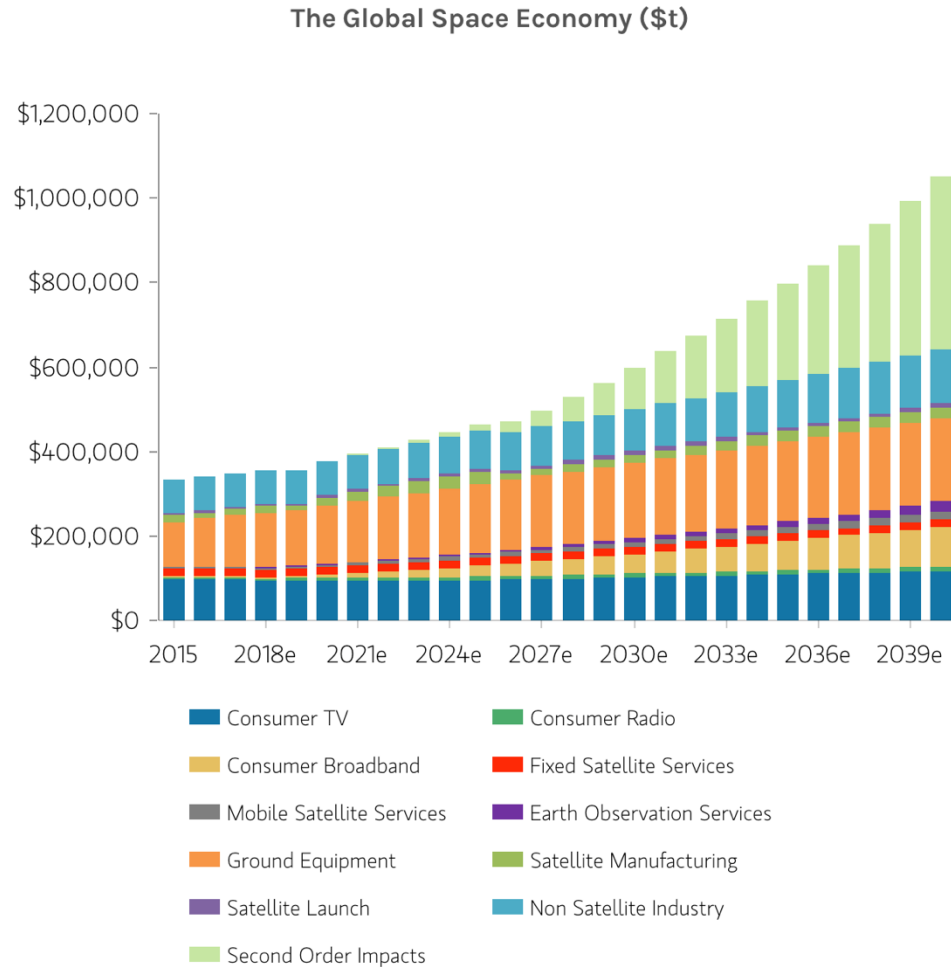
11%

Respond

19%

Morgan Stanley tror på en 12 procent
årlig tillväxt fram till 2022

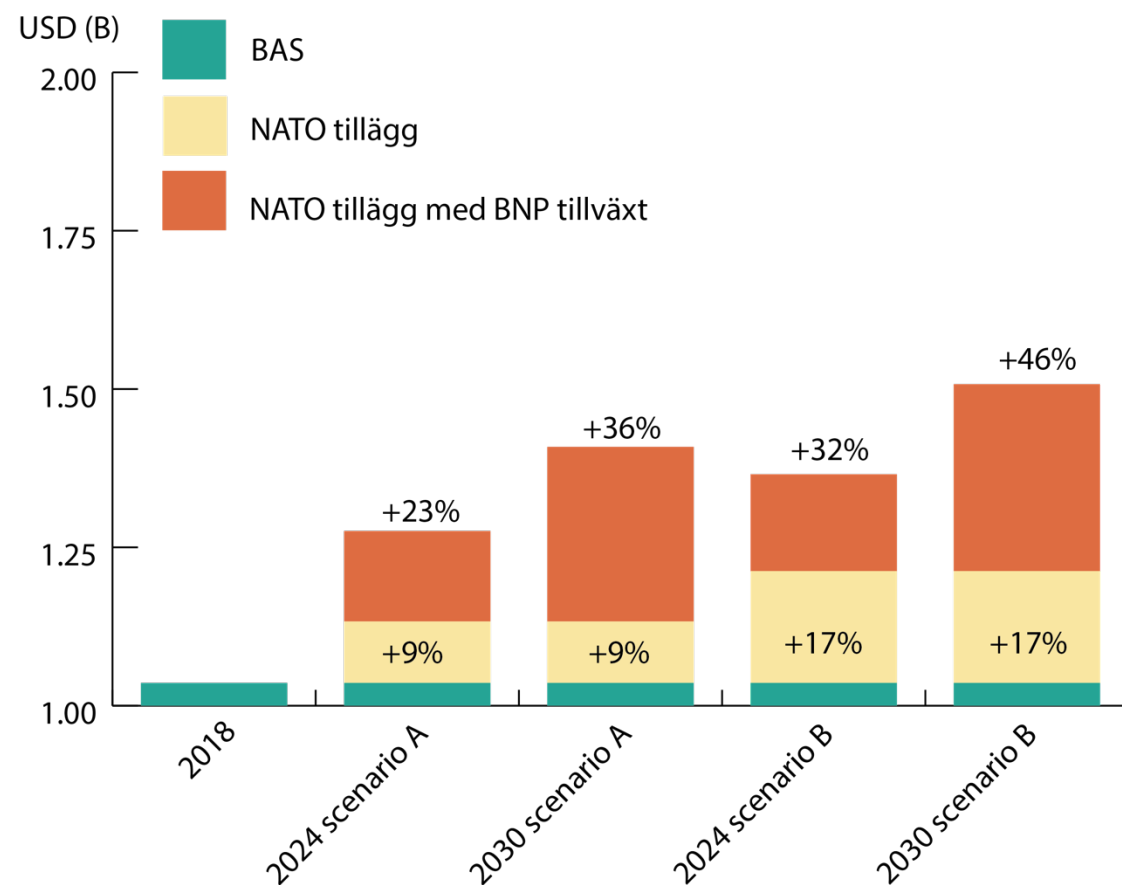
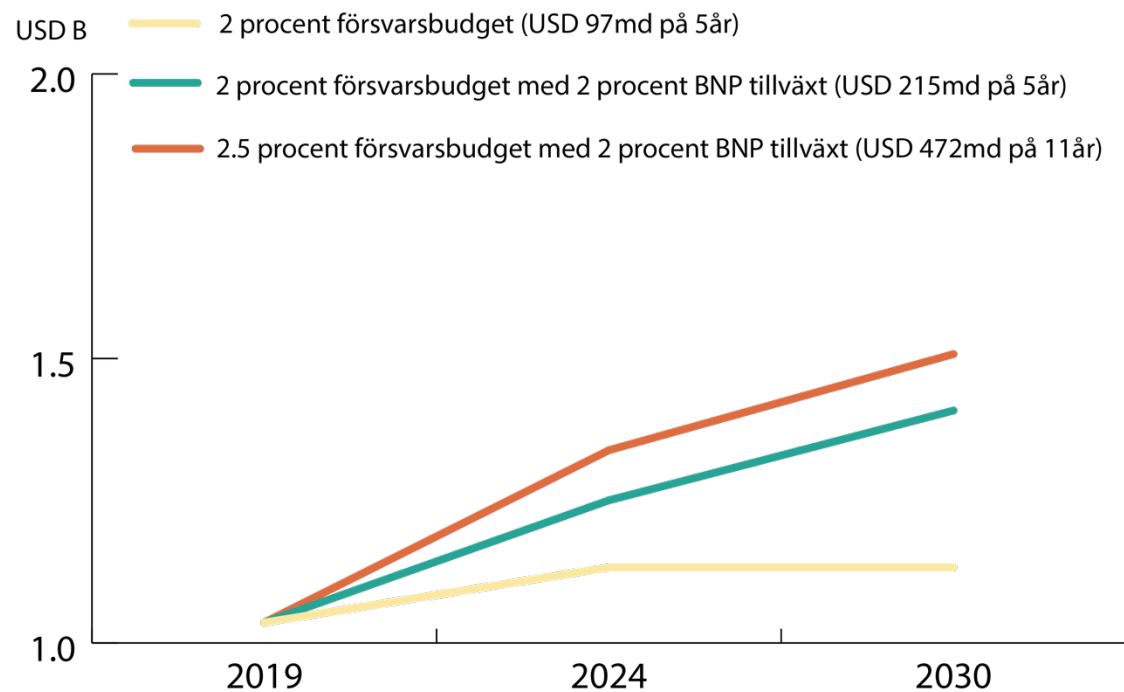
Rymden årlig tillväxt



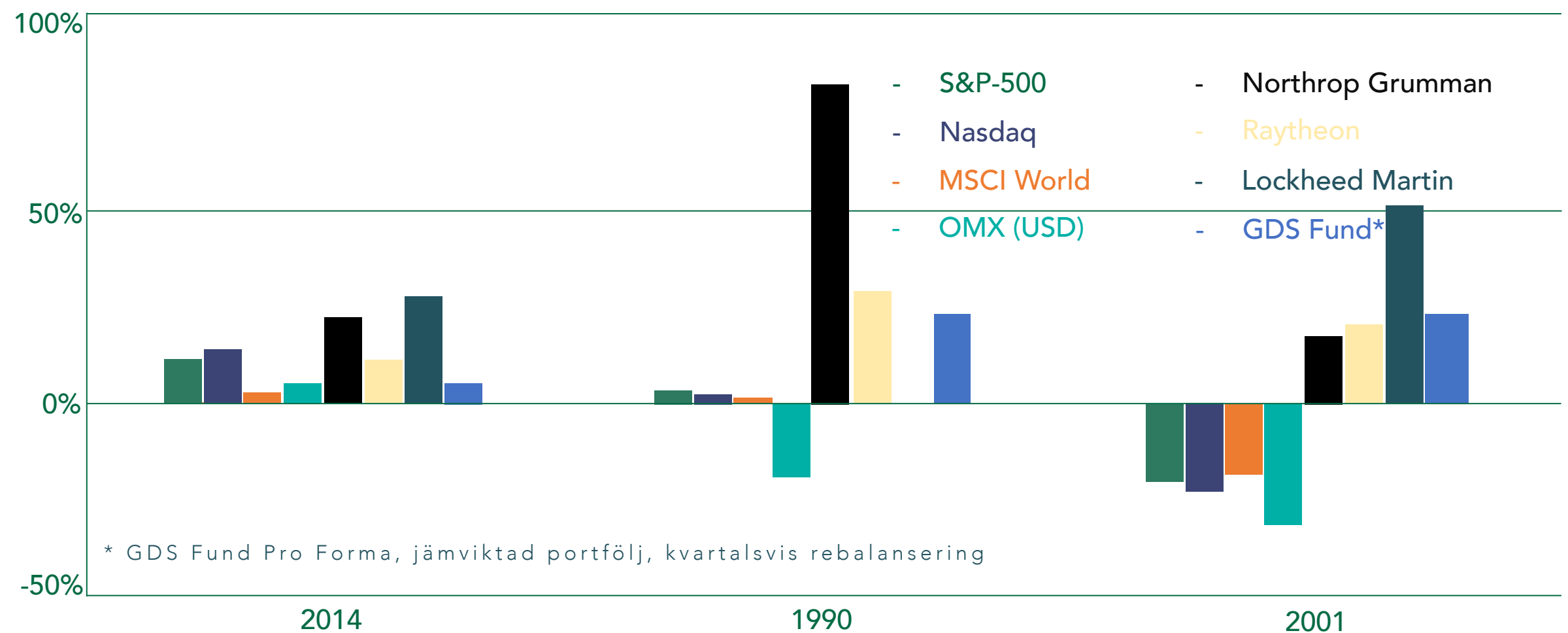
Morgan Stanley tror på en 6 procent
årlig tillväxt och tillsammans med
Goldman Sachs tror på ett
biljonindustri innan 2040

Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research forecasts

Anledning3: NATO 3 – 4 procent årlig tillväxt



Anledning4: Varför en global säkerhetsfond?



Sammanfattning

- Värdebolag handlades till en rabatt mot tillväxtbolag innan coronakrisen – idag är säkerhetsbolag ännu billigare
- Som investerare tror vi det kommer vara lönsamt att tänka med vilken affärsmodell bolagen verkar
 - Business to Consumer är mer känslig
 - Business to Business är medel känslig
 - Business to Government är mindre känsliga
- Vi har i stort sett varit oförberedda på denna kris och värdet av att vara förberedda kommer vara centralt och säkerhet kommer lyftas fram
- De geopolitiska risker vi har sett som följd av dagens megatrender kommer att öka
- Sitta still i båten? Nej byt båt!

Viktig information

Investering i fonder innebär alltid en risk. Värdet på din investering kan gå upp och ned beroende på faktorer som påverkar marknaden inklusive räntor. Historisk avkastning är ingen indikator på framtida avkastning. Investerare kan gå miste om delar eller hela det investerade beloppet. För mer information om risker, läs mer i fondens KIID och prospekt.

© 2020 Finserve Nordic

FNs 17 globala mål för hållbar utveckling



Försvarsmakten rankad som 24e mest hållbara varumärken av totalt 381 myndigheter

Global Security Fund Team



Henrik Sundin,
VD



Tor Sinclair,
Portföljförvaltare



Michael Gunnarsson,
Marknad och
försäljning



Andreas Wiman
Advisory Team



Rainer Korhonen
Advisory Team



Mathias Sigvardsson
Advisory Team