

MÅNADSKOMMENTAR APRIL 2020

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

Massiva Centralbanksinterventioner över hela världen hjälpte till att lugna paniken i marknaden vi såg i mars, vilket ledde till en ökad investeringsaptit och aktiepriser som rusade iväg för stort sett alla bolag. Global Security fonden hade sin bästa månad hittills och avkastade 12,6 procent, betydligt bättre än svenska börsen vilken var upp 6,4 procent. Det var inte oväntat att marknaden återhämtade sig efter den kraftiga nedgången i mars, men intensiteten i uppgången är anmärkningsvärd. Tittar man på marknaden i allmänhet ser vi en enorm skillnad i avkastning på teknologiska aktier jämfört med cykliska aktier – Netflix är upp knappt 30 procent i år och handlas till ett PE tal på 86 som bekräftar investerarnas tro att den starka tillväxten kommer fortsätta.

Det råder ingen tvekan om att världen kommer att förändras. Ett exempel är den möjliga övergången till en mer flexibel arbetsplats där det kommer bli mer vanligt att arbeta via distans. Tydliga vinnare på denna utveckling är Microsoft, Amazon och Google igenom sina molnlösningstjänster. Microsoft, som vann det amerikanska JEDI-kontraktet, är ett av fondens innehav och är upp över 10 procent i år. Vi tror trenden mot den digitala arbetsplatsen kommer öka tillväxttakten av säkerhetslösningsefterfråga vilket kommer leda till goda affärsmöjligheter för de teknikkolagen inom detta området, men det gäller att hitta rätt bolag att investera i. Ett sådant bolag som än så länge har gynnats av denna acceleration i efterfrågan på säkerhetslösningar är CrowdStrike som är upp över 45 procent i år. Företaget som erbjuder cybersäkerhetslösningar är baserat i

Kalifornien, men har en global närvaro och har varit involverat i ett antal högprofilinrång som inkluderar den Demokratiska nationella kommitténs mejlläckage och cyberattacker. Bolaget är ett av de fem största innehavaren i fonden med en allokering på 7,1 procent. Bolagets kurs är upp hela 145 procent sedan fonden köpte in sig i mars och var upp över 24 procent i april, återigen bland de topp avkastande innehav. Andra bolag som presterade särskild bra i april var leverantörer av teknik- och mjukvarulösningar CA-CI, Mantech International och Science Applications International, upp 20,8, 18,9 och 16,6 procent.

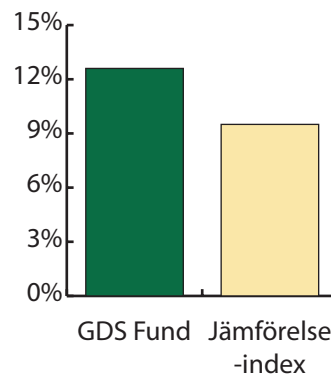
Det har varit ett mardrömsår för den amerikanska flygjetten Boeing, som var det enda innehavet i fonden vars kurs var ner i april. Det började med att Boeing förlorade trovärdighet i hanteringen av 737 MAX-haverierna till en fullständig avdunstning av marknadens efterfrågan på nya flygplan. Det är uppenbart att denna marknadsmiljö kommer att ta år att reparera. För länge enligt Warren Buffett som har beslutat att sälja av sina flygbolagsinvesteringar. Massiva statliga räddningspaket för flygbranschen kommer så småningom att leda till återhämtning i en viktig industri. Enligt bolagets kvartalsrapport kommer COVID-19 leda till en ökad efterfråga på mindre till mellanstora flygplan och även om efterfrågan på flygplan kommer vara deprimerade under en tid är läget inte helt nattsvart. Som bekräftelse på investerarnas tro på Boeing hade bolaget inga problem att fylla sin senaste obligationsemision om 25 miljarder USD, utan statlig hjälp. Fondens innehav i Boeing är ca 1 procent.

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Apr 2020	12,6	9,5
3 mån	-12,4	-9,9
År 2020	-7,25	-8,0
Sedan start	3,0	6,6
3 år	N/A	N/A

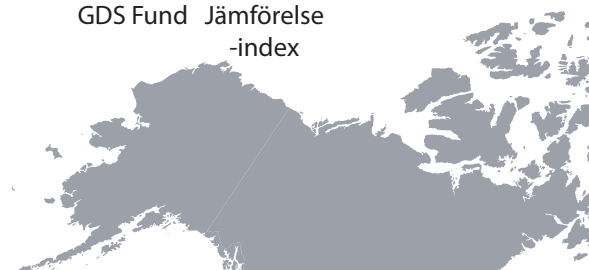
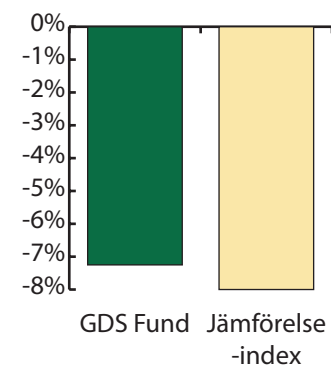
Start 21e feb 2019

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,87	Jul	
Feb	-10,7	Aug	
Mar	-12,9	Sep	
Apr	12,6	Okt	
Maj		Nov	
Jun		Dec	

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

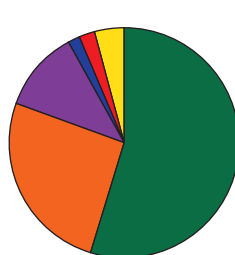


MÅNADSKOMMENTAR APRIL 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Leidos	8,4
Lockheed Martin	8,0
L3Harris Technologies	7,6
CrowdStrike	7,1
Northrop Grumman	7,1
Summa fem största innehav	38,2
Likviditet	9,6
Totalt antal innehav	21

BRANSCHFÖRDELNING



Electronic Equipment, Instruments & Components	3,7%
Communications Equipment	2,3%
Industrial Conglomerates	1,4%
Software	11%
IT Services	24,4%
Aerospace & Defence	51,9%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	0,1	0,2
Årtig risk (%)	26,3%	23,5%
Informationskvot	0,1	0,2
Beta	1,0	

GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	92,5
Sverige	3,5
Övrigt Europa	0
Norge	4,0

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	103,01
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