

MÅNADSKOMMENTAR MAJ 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

Aktiepriserna var generellt starka i maj med tekniksektorn återigen i spetsen. Även Global Security Fund's innehav hade en bra utveckling, men en försvagning av USD i relation till svenska kronan medförde att fonden backade 1,4% under månaden.

Centralbankernas förmåga att lugna marknaderna är imponerande - den amerikanska tekniksektorns aktieindex Nasdaq Composite Index är upp över 6% i år medan svenska aktier endast har backat 7%. På valutamarknaden ser vi samma relativa lugn där den svenska kronan är stort sätt oförändrat mot dollarn, men däremot har stärkts mer än 10% mot dollarn sedan mars.

Krishantering och stora satsningar av den amerikanska centralbanken har än så länge lyckats dämpa dollarn och höja aktiepriserna. Under ytan är det dock allt annat än lugnt och majoriteten av aktierna har underpresterat. Det som drar upp indexavkastningen är ett litet urval av stora bolag - de så kallade FAAMG (Facebook, Amazon, Apple, Microsoft och Google), som nu står för mer än tjugo procent av den amerikanska S&P 500 index. Det är således en stor efterfrågan på välskötta teknikbolag med relativt låga skulder och en robust affärsmodell. Global Security Fund's innehav av teknikdrivna säkerhetsbolag har ökat kraftigt i pris och därmed haft en positiv inverkan på fondens totala avkastning. Cyber-säkerhetsspecialisten CrowdStrike är upp över 76% i år och mer än 180% från den nivå fonden köpte in sig på medan Symantec är upp 55%. Microsoft, Booz Allen och Leidos har alla haft stark aktieprisutveckling.

I många avseenden var maj en upprepning av de pristrender vi har sett hittills sedan årsskiftet - CrowdStrike var upp knappt 30 procent och teknikinnehaven Booz Allen Hamilton, SAIC och Symantec var alla upp ungefär 8 procent. Investerare är villig att betala en premie för bolag med robusta och motståndskraftiga affärsmodeller med en tillväxtpotential som inte ska finansieras med en aggressiv skuldbörda.

Geopolitiska spänningar blinkar orange men för tillfället har detta inte påverkat marknaden negativt. Kina har pausat importen av amerikanska jordbruksvaror, som det åtagit sig som en del av förra årets "fas ett" av handelsavtalet. Ett annat anmärkningsvärt beslut är Kinas ändringar i sin nationella säkerhetslag vilket i stort sätt ger kontroll över Hong Kong. Samtidigt har kinesiska trupper tvingat sig in i Galwan-dalen i Ladakh, i den omtvistade Kashmir-regionen vilket kan leda till oro mellan Kina och Indien.

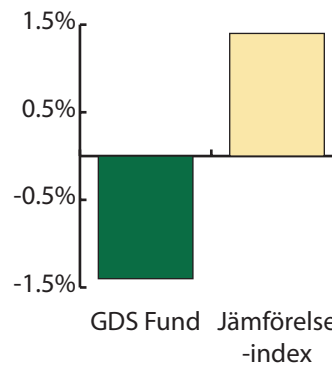
Trenden mot ökande spänningar är tydlig och det kommer gynna cybersäkerhetsbolag men också mer traditionella försvarsbolagen med konservativa skuldbördor och robusta affärsmodeller. Det bör också lyftas fram att dessa bolag är mindre konjunkturkänsliga än andra bolag med exponering mot konsumtion. Detta eftersom bolagen har statliga kontrakt som säkerställer deras intäkter i genomsnitt två år framöver. De trender vi ser i marknaden just nu, samt de geopolitiska spänningarna, gör att vi ser positivt på Global Security Fund's möjlighet att skapa god avkastning framöver.

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Maj 2020	-1,4	1,4
3 mån	-3,2	0,0
År 2020	-8,5	-6,7
Sedan start	1,6	8,1
3 år	N/A	N/A

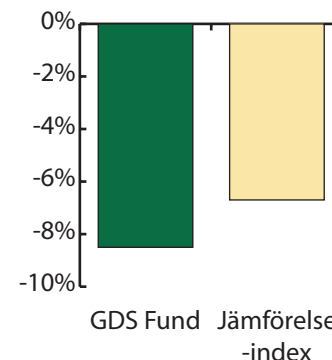
Start 21e feb 2019

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,87	Jul	
Feb	-10,7	Aug	
Mar	-12,9	Sep	
Apr	12,6	Okt	
Maj	-1,4	Nov	
Jun		Dec	

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

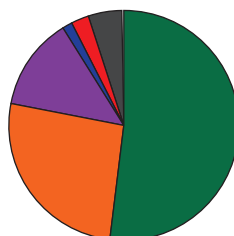


MÅNADSKOMMENTAR MAJ 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Leidos	8,6
Lockheed Martin	8,2
L3Harris Technologies	7,7
CrowdStrike	7,7
Northrop Grumman	7,3
Summa fem största innehav	39,5
Likviditet	7,4
Totalt antal innehav	21

BRANSCHFÖRDELNING



Electronic Equipment, Instruments & Components	0,8%
Communications Equipment	1,0%
Industrial Conglomerates	1,9%
Software	5,9%
IT Services	22,1%
Aerospace & Defence	51,7%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	0.05	0.25
Årtig risk (%)	26.4%	23.1%
Informationskvot	0.05	0.3
Beta	1.0	

GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	91.1
Sverige	4.5
Övrigt Europa	0
Norge	4.4

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	101.59
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