

MÅNADSKOMMENTAR JUNI 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

Det var återigen teknikaktier som ledde marknaden i juni med en ökning på knappt 5 procent för Nasdaq-indexet. Stora teknologiföretag som Amazon (11,8%), Apple (13,6%), Microsoft (9,9%) och Netflix (7,2%) agerade draglok. Crowdstrike (fondens största innehav) ökade över 13 procent under månaden. Fonden backade dock 5,6 procent i juni mot bakgrund av en stark svensk krona i kombination med en avkastningsfördelning på fondens andra innehav som mest var negativ.

Många av årens sämst presterande bolag studsade tillbaka i juni. Boeing var ett av marknadens bäst presterande bolag med en uppgång på 24,8 procent. Vi bedömer att den starka avkastningen är en kombination av översålda förhållanden i kombination med aggressiva kostnadsreducingar. Denna krisen har varit oerhört svårt för bolag med exponering mot flygindustrin – som har tappat inkomst motsvarande inbromsning av flygtrafik (-51% mars, -96% april). Mer tid krävs innan man kan bedöma hur krisen har påverkat resebeteende. Beroende på hur snabbt det återhämtar sig kan man argumentera att aktierna nu handlas till en historiskt låg värdering, vilket kan utgöra grund för en återhämtning på längre sikt. Fonden har en låg allokering till den kommersiella flygindustrin men de bolag som fonden investerar i som kategoriserar som mer traditionella försvars- och rymdindustrin har även en del av produktionen riktad mot den kommersiella industrin och har därför påverkat negativt.

Fonden utnyttjade månadens starka prisutveckling för Crowdstrike och minskade allokeringen något. Aktien är upp över 101 procent på året och är fortfarande fondens största innehav.

Microsoft var ett annat teknikföretag som presterade exceptionellt bra under juni och är upp över 30 procent på året. Textron, Saab och General Dynamics var andra bolag som hade positiv avkastning under juni månad (5,4%, 1,3% och 0,7%). Dessa mer traditionella försvarsbolag har haft större nedgångar under året och vi ser månadens positiva kursutveckling som ett tecken på att aktierna tidigare varit översålda och att utsikterna är betydligt bättre än det kursen har indikerat.

Majoriteten av portföljens innehav backade under juni månad. De sämst presterande bolagen var L3Harris Technologies (-15,5%), CACI (-14,4%), Huntington Ingalls Industries (-13,6%), Norton Life Lock (-13,4%) och Flir (-13,1%). Det har inte förekommit några väsentliga nyheter som motiverar dessa aktiekursfall och vi ser rörelserna som korta korrekationer. Det är fortfarande stora prisrörelser i marknaden och mycket beror på den höga volatiliteten i sett hittills, vilket tenderar att hålla i sig under en period. Fonden tog tillfället i akt att öka sitt innehav i Norton Life Lock från mindre än 1 procent till över 4 procent. En stark balansräkning i kombination med starka marknadsutsikter för cybersäkerhet gör att förutsättningarna för positiv kursutveckling på längre sikt ser bra ut.

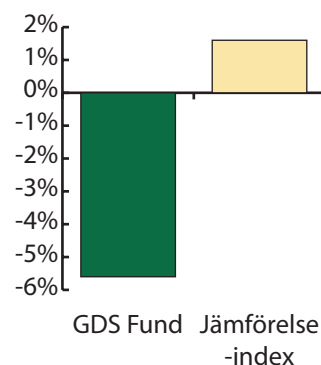
I slutet av juni trädde den nya säkerhetslagen för Kina gällande Hong Kong i kraft. Hur detta kommer påverka regionen och världen vet vi inte än men den taktik som Kina använder strider emot internationell lag och kommer troligen leda till geopolitiska spänningar. Ett ökande fokus på säkerhet gör att vi ser positivt på fondens möjlighet att skapa god avkastning.

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Jun 2020	-5,6	1,4
3 mån	4,9	12,8
År 2020	-13,6	-5,2
Sedan start	-4,1	9,8
3 år	N/A	N/A

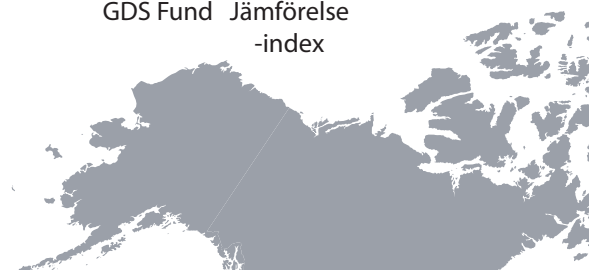
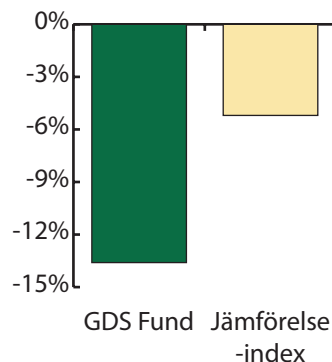
Start 21e feb 2019

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

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

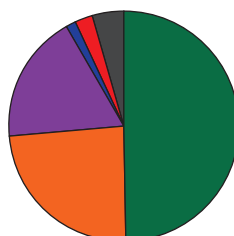


MÅNADSKOMMENTAR JUNI 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Crowdstrike	8,2
Leidos	8,0
Lockheed Martin	7,8
L3Harris Technologies	6,9
Northrop Grumman	6,8
Summa fem största innehav	37,7
Likviditet	5,7
Totalt antal innehav	21

BRANSCHFÖRDELNING



- Electronic Equipment, Instruments & Components, 4.2%
- Communications Equipment, 2.2%
- Industrial Conglomerates, 1.4%
- Software, 17.1%
- IT Services, 22.8%
- Aerospace & Defence, 47.2%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar
NortonLifeLock	Crowdstrike

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	-0.1	0.3
Årtlig risk (%)	26.9%	23.1%
Informationskvot	-0.1	0.3
Beta	1.0	

GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	91.0
Sverige	4.6
Övrigt Europa	0
Norge	4.3

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	95.9
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