

MÅNADSKOMMENTAR OKTOBER 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

Mer än hälften av fondens innehav rapporterade under oktober månad, men trots att bolagen i de flesta fall slog förväntningarna blev oktober en svag månad, både för fonden och för världens börser. Osäkerhet kring presidentvalet i USA vägde tungt på aktiemarknaden och de flesta börser i världen visade röda siffror. Även Global Security Fund backade med 6,62 procent respektive 6,85 procent (S - klassen respektive - R - klassen).

De flesta bolagen, både i fonden och andra börsbolag, hade negativ börsutveckling i oktober. Ett av fondens innehav, norska Kongsberg Gruppen, var det lysande undantaget. Företaget rapporterade den 30:e oktober och krossade förväntningarna avseende inkomst per aktie med över 90 procent! 2,46 kr jämfört med 1,28 kr per aktie. Trots att intäkterna varit i stort sett oförändrade under året så var EBITDA-marginalen för koncernen 15,8 procent. Bakgrunden till detta har varit en god marknadsanpassning, lägre kostnader och ett effektivt projektgenomförande. Faktum är att integrationen av Rolls-Royce Commercial Marine ligger långt före schemat vilket också bidrar positivt till den goda resultatutvecklingen. Bolagets styrelse beslutade att dela ut ytterligare 10 NOK per aktie vilket motsvarar totalt 1 800 MNOK, och även att initiera ett återköpsprogram på upp till 200 MNOK. Bolaget var upp 7,4 procent för månaden vilket påverkade fondens avkastning med 0,5 procent.

Saab var det första av fondens innehav som rapporterade under månaden. Rapporten var klart under marknadens förväntningar, både avseende försäljning och resultat. Bolaget backade 22,7 procent, vilket påverkade fondens avkastning negativt med 1,5 procent. Covid-19 har haft stor påverkan på Saab då många av Saabs leverantörer har haft begränsad kapacitet och Saab har även haft problem att besöka dessa och få produkter certifierade. Saabs mål om en rörelsemarginal på 10 procent känns avlägsen

i dagsläget, men den kraftiga nedgången i oktober känns överdriven. Det råder ingen tvekan om att Saabs aktiekurs har varit volatil men vi förväntar oss att företaget återhämtar sig betydligt efter Covid-19.

Ett av fondens största innehav är Crowdstrike. Det var också det bolag som hade störst negativ påverkan på fonden under oktober. Crowdstrike backade 10,4 procent, vilket påverkade fonden med -1,8 procent. Bolagets utveckling under månaden var inte ett resultat av en svagare rapport, utan rörelsen ska snarare ses som en priskorrigering vilket känns fullt rimligt givet bolagets mycket starka börsutveckling under 2020. Fonden har minskat sin allokering till Crowdstrike och per månadsslutet var bolaget fondens tredje största innehav, med en allokering på 6,4 procent.

Lockheed Martin rapporterade starkare försäljning och resultat än förväntat men dämpade tillväxtförväntningar medförde att aktiekursen backade med 8,8 procent under månaden, vilket påverkade fonden negativt med 1,1 procent. Med en gedigen orderstock tror vi bolagets tillväxtförväntningar för 2021 är konservativa och att bolaget kommer överträffa dessa. Northrop Grumman är ett bolag som oftast ger konservativa förväntningar och som oftast slår dessa – vilket åter igen var fallet i oktober. Bolaget rapporterade starkare försäljning än förväntat och ökade 6 procent jämfört med året innan, samt ett starkare resultat än förväntat. Trots det backade bolaget 8,7 procent i oktober vilket påverkade fonden med -0,85 procent. Vi tror att en stark orderstock kommer gynna bolaget och efter en treårig priskonsolidering finns det mycket uppsida för aktiekursen.

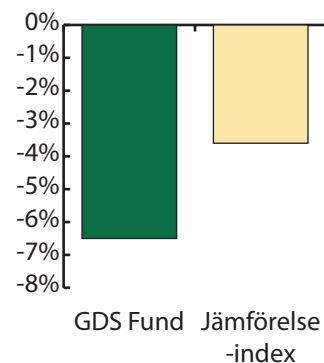
Läs hela brevet på <https://globalsecurityfund.com/manadsbrev-oktober-2020/>

Avkastning (%)	GDS Fond	Jämförelse-index
Okt 2020	-6,9	-3,6
3 mån	-4,3	1,4
År 2020	-20,9	-5,1
Sedan start	-11,8	10,5
3 år	N/A	N/A

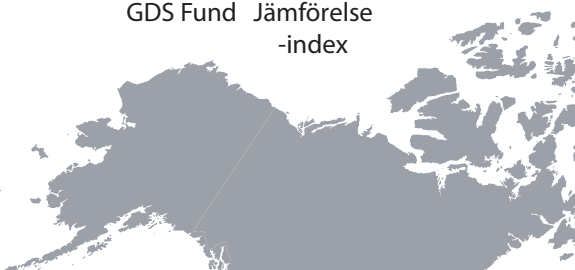
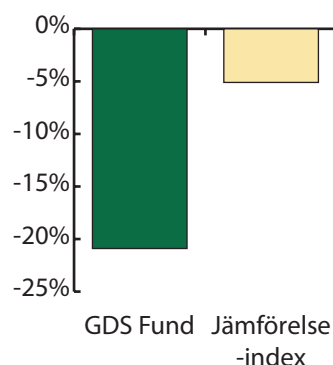
Start 21e feb 2019

Månadsavkastning (%)			
Jan	5,9	Jul	-3,4
Feb	-10,7	Aug	2,3
Mar	-12,9	Sep	-0,7
Apr	12,6	Okt	-6,9
Maj	-1,4	Nov	
Jun	-5,6	Dec	

MÅNADENS UTVECKLING



ÅRETS UTVECKLING

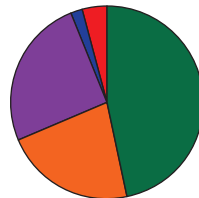


MÅNADSKOMMENTAR OKTOBER 2020

5 STÖRSTA INNEHAV

Bolag	Andel av fond (%)
Lockheed Martin	8,4
Northrop Grumman	7,4
Crowdstrike	6,4
L3Harris Technologies	6,3
Leidos	6,3
Summa fem största innehav	34,8
Likviditet	1,9
Totalt antal innehav	22

BRANSCHFÖRDELNING



Electronic Equipment, Instruments & Components	4,0%
Industrial Conglomerates	1,8%
Software	25,2%
IT Services	21,7%
Aerospace & Defence	46,2%

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR UNDER MÅNADEN

Köp	Försäljningar

RISK/AVKASTNINGSPROFIL

Lägre risk

Högre risk



NYCKELTAL

Nyckeltal	GDS	Index
Sharpe-kvot	-0,3	0,2
Årlig risk (%)	25,2%	21,4%
Informationskvot	-0,3	0,2
Beta	1,0	

GEOGRAFISK SPRIDNING

Land	Andel av fond (%)
USA	91,3
Sverige	3,4
Övrigt Europa	0
Norge	5,3

FONDFAKTA

Förvaltare	Tor Sinclair
Fondens startdatum	2019-02-21
Jämförelseindex	MSCI World TR
Andelskurs (kr)	88,0
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