

Förvaltarkommentar – januari 2021

Global Security Fund backade med 1,65 procent (S-andelsklassen) respektive 1,70 procent (R-andelsklassen) under januari, vilket var sämre än jämförelseindexet MSCI World TR som steg med 0,72 procent.

Av fondens tre investeringsområden presterade rymdbolag bäst. S-Network Space TR Index var upp över 8,8 procent. Av innehaven inom detta breda index var Virgin Galactic's prisuppgång särskilt stark, upp över 100 procent på en månad. Med ett "short interest" på över 29 procent är bolaget ett populärt blankningsobjekt bland hedgefonder. Det gjorde att bolaget blev en måltavla för Reddits Wallstreetbets Group, dock är detta bara en spekulering. Med en stor andel av populära blankade bolag upp så betydlig för månaden så känns det som prisrörelsen är mer av en kortsiktig avvikelse än en långvarig trend och vi flaggar för att många, om inte alla, dessa bolag sannolikt kommer falla tillbaka till sin tidigare värdering. Det finns flera exempel från ett historiskt perspektiv där personer har haft inflytande över marknadspriset, så kallad 'cornering the market' och Wallstreetbets är bara ett ytterligare exempel som spelar ut i moderna tider.

Cybersäkerhetsbolag var också upp kraftigt med ISE Cybersecurity Index upp över 6,4 procent. Det var dock ingen bred uppgång av cybersäkerhetsbolag och samma mönster spelade upp i cybersäkerhetssektorn som för rymdsektorn där svagare bolags aktiekurser rusade iväg. Blackberrys aktiekurs gick från CAD 8.5 till över CAD 35, en prisuppgång på över 300 procent. Det blev en svårare månad för de mer traditionella säkerhetsbolagen, Dow Jones Aerospace & Defense Index backade med 4,4 procent.

Det var en aktiv månad sett till kvartalsrapporter – över 30 procent av portföljens bolag rapporterade. Rapporterna var i linje, eller bättre än förväntan, men prisutvecklingen blev ändå pressad av marknaden för många av bolagen.

Den 4 januari släpptes informationen att Teledyne Technologies kommer förvärva Flir Technologies för USD 7.36md. Flir, som är ett av portföljens innehav, är bäst känd för sin specialisering på termalkameror samt screeningsystem och drönare. 2016 förvärvade bolaget Prox Dynamics, ett norsk bolag som specialiserade sig på små obemannade drönare. Flir's aktiekurs har varit pressad under stor del av 2020 men nyheterna kring Teledyne-förvärvet såg kursen stiga knappt 20 procent på en dag. Flir var upp 20,7 procent för månaden vilket gynnade fonden med 1,1 procent och var fondens bästa innehav.

Microsoft släppte sin rapport den 26 januari och resultatet blev mycket starkare än förväntningarna. Efterfrågan på molntjänsten Azure växte mer än förväntat och den totala försäljningen var upp 16,7 procent år/år och 7,15 procent över förväntningarna. En ökad försäljning för spel och operativsystemet Windows skapade bättre intäktsmarginaler, vilka rapporterades 24,2 procent över förväntningarna. Det kommer vara konkurrens från Amazon och Google för molntjänster, vilket kan dämpa försäljningen kommande året, men bolaget är positionerat väl för framtida tillväxt och är ett av de större innehaven i portföljen. Microsoft var upp 6,1 procent för månaden vilket gynnade fonden med 0,35 procent.

Cybersäkerhetsbolaget CrowdStrike, som anses som ett av industrins bästa och en klar favorit inom slutpunktsdetekteringssegmentet, var upp 3,7 procent vilket gynnade fonden med 0,25 procent.

Leidos, ett annat cybersäkerhetsbolaget, som inte producerar egna produkter men som jobbar tätt med den amerikanska staten, släpper sin rapport i februari. Som oftast händer efter en kontraktupphandling så strider kontraktförlorarna mot beslutet. Så var även tillfället med Leidos kring IT stödavtalet med den amerikanska marinen, men domstolsbeslutet i den USD 7md upphandlingen var att det fanns inget motargument till beslutet vilket gynnade prisutvecklingen för bolaget vilket var upp 2,6 procent. Detta gynnade fonden med 0,1 procent.

Det var en tuff månad för Lockheed Martin som rapporterade den 28 januari. Bolaget rapporterade lite bättre försäljning än förväntat men lite svagare intäkter, dock så var resultatet stort sett i linje med förväntningarna. Bolagets prognos inför kommande år är bättre än tidigare vägledning och det finns en USD 147 md orderstock vilket kommer hjälpa till att dämpa nedsidan. Covid-19 pandemin har påverkat bolaget negativt och det finns mycket jobb kvar kring stridsflygplanet F35 men bolaget har en attraktiv tillväxt inom rymdsegmentet och har kraftigt tillväxt inom hypersonicområdet. Lockheed Martin meddelade också att man förvärvat Aerojet, vilket kommer ge stora synergier inom rymdområdet. Bolagets aktiekurs var ned 7,8 procent för månaden vilket påverkade fonden negativt med 0,5 procent.

L3 Harris Technologies släppte sin rapport den 29 januari och försäljningstillväxten var ned 3,6 procent år/år. Bolaget har en betydande exponering mot den kommersiella flygplansindustrin, vilket agerar motvind och påverkar ledningens prognos inför kommande år där bolaget tror på en tillväxt på 3 till 5 procent. Trots prognoserna slog bolaget marknaden förväntningar för båda försäljning och inkomst per aktie. Likt många andra traditionella säkerhetsbolag satsar L3 Harris Technologies stort på rymden och hypersonics är ett område som bolaget tror kan växa och vara lukrativt de kommande åren. L3 Harris Technologies var ned 7,7 procent för månaden vilket påverkade fonden negativt med 0,4 procent.

Cybersäkerhetsbolaget FireEye släpper sin rapport nästa månad och efter en urstark december månad, då bolaget var upp över 50 procent, så backade kursen med 7,3 procent, vilket påverkade fonden negativt med 0,3 procent. Ökande tillväxt inom cybersäkerhetsområdet fortsätter och det blir spännande att se om bolaget kan öka försäljningstillväxten.

Northrop Grumman rapporterade den 28 januari och slog båda förväntningarna gällande försäljning och justerad vinst per aktie. Med en 25 procentig ökning i bolagets orderstock är det sannolikt att försäljningstillväxten kommer bli bättre än bolagets prognos som ligger kring 4 procent. Aktien var ned 4,3 procent vilket påverkade fonden negativt med 0,2 procent.

Trenden för tillväxt inom cybersäkerhet fortsätter och bolagen inom detta segment gynnas av ökande aktiekurser. De traditionella säkerhetsbolagen har en betydlig exponering mot tyngre produktion vilket har påverkats negativt under Covid-19 pandemin. Rymdsatsningarna från dessa bolag ökar och bolagen positionerar sig starkt inför framtiden.

Investeringsstrategi

Finserve Global Security Fund I är en aktivt förvaltd aktiefond med global inriktning som fokuserar på aktiebolag inom säkerhetsindustrin. Fondens målsättning är att skapa en hög långsiktig värdeökning genom att fokusera på bolag som gynnas av den globala trenden med ökande investeringar i säkerhet, t.e.x. bolag med fokus på cybersäkerhet. Fonden har en koncentrerad portfölj med 25-30 bolag. Nycklar för fondens investeringar i bolag är låg belåning, starkt kassaflöde, med goda framtidsutsikter och en attraktiv värdering. Teamet bakom fonden har lång erfarenhet från den finansiella sektorn och även från den globala säkerhetsindustrin

Nyckeltal

Total avkastning
-0,64%

Genomsnittlig positiv månad
4,85%

Sharpe-kvot
0,07

Standardavvikelse (månad)
5,65%

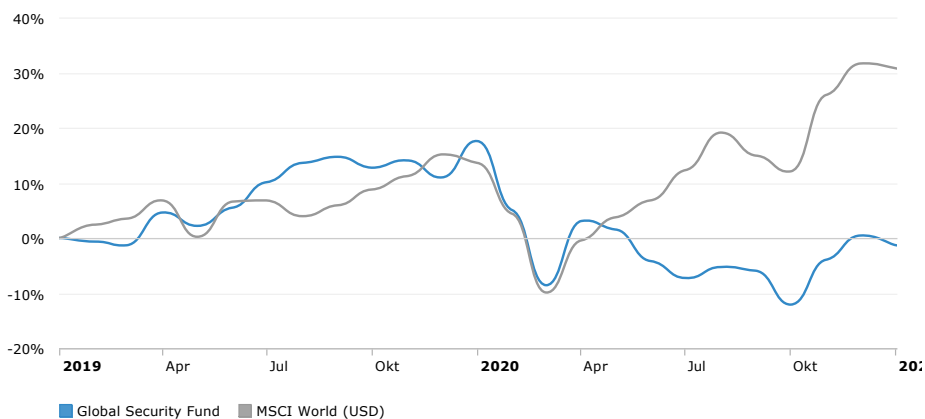
Positiva Månader (%)
45,83%

Genomsnittlig negativ månad
-3,90%

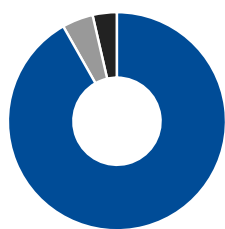
Sortino-kvot
-0,05

Nedsidaavvikelse
4,01

Månatlig utveckling



Geografisk exponering



United States of America 91.80%
Norway 4.60%
Sweden 3.60%

Strategiexponering



Industrials 52.90%
Information Technology 47.10%

Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2021	-1,71												-1,71
2020	5,87	-10,73	-12,85	12,62	-1,38	-5,59	-3,39	2,29	-0,82	-6,38	9,20	4,52	-9,55
2019		-0,66	-0,58	5,96	-2,32	3,25	4,33	3,15	1,00	-1,65	1,15	-2,69	11,05

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. Investerares kan gå miste om delar eller hela det investerade beloppet. För mer information om risker, läs mer i fondens KIID och prospekt.

Viktiga höjdpunkter

- Tillgångsslag för nationers kritiska resurser
- Rymdinnovationer
- Teknik och cybersäkerhet

Förvaltare



Tor har mer än tjugo års erfarenhet från finansbranschen, senast som medgrundare och förvaltare av den svenska hedgefonden Romanesco Capital Management, en

kvantitativ och systematisk hedgefond med kunder som IMQubator och pensionsfonden APG. Han har erfarenhet från några av världens ledande fondbolag med fokus på Global Macro och Diversified Beta Investments. Han har arbetat med FinTech och IoT och har bred erfarenhet av tekniska trender och tekniker. Tor har studerat mjukvaruutveckling och ekonomi och har en BoC med finans och banking som huvudämnen samt en magister i tillämpad finans och investeringar från The Securities Institut i Australien.

Allmän information

Minsta köpbelopp	100 SEK
Valuta	SEK
Förvaltningsavgift	1,75%
Prestationsbaserad avgift	0%
Highwater mark	Nej
Likviditet	Daglig

Top Holdings

Crowdstrike Holdings Inc	7,20
Lockheed Martin Corp	6,40
NORTHROP GRUMMAN CORP	6,10
L3 Technologies Inc	5,60
Leidos Holdings Inc	5,20
FLIR Systems Inc	5,00
FireEye Inc	4,90
Microsoft Corporation	4,60
ManTech International Corp	4,60
Kongsberg Gruppen	4,40