

Förvaltarkommentar – april 2021

Det var en bra månad för Global Security Fund som var upp 1,8 procent respektive 1,7 procent för andelsklassarna R och S. Detta är starka siffror givet den svaga dollarn som var ned 3 procent mot kronan och jämfört med den övriga börsen där det var något blandat. Fonden har haft en mycket bra start på året och gynnas av skiftet i marknaden där utvecklingen för tillväxtaktier varit svagare till förmån för mer värdeinriktade bolag, med stabila kassaflöden, vilket fonden i huvudsak äger.

Över hälften av bolagen har nu rapporterat i det andra kvartalet och det har varit en betydligt mer positiv ton i bolagens kommunikation. Till exempel, Northrop Grumman, som rapporterade betydligt bättre resultat än förväntat och som nu indikerar ett starkare år än vad som indikerades för tre månader sen. Northrop Grumman är upp över 25 procent de senaste tre månaderna och var upp 6,2 procent för månaden med ett bidrag om 0,4 procent till fonden. Bolaget var det näst bäst presterande bolaget under månaden, efter CrowdStrike som var upp 10,9 procent under april. CrowdStrike kom inte med någon rapport, utan kursuppgången under månaden var troligen en reaktion till den svaga starten på året för aktien. Bolaget rapporterade starkt under första kvartalet och anses vara ett ledande bolag inom slutpunktsdetektering segmentet som inkluderar bl.a fjärranslutning. Bolaget är väl positionerat i detta växande segment. Bolagets kursuppgång gav ett bidrag om 0,7 procent. CrowdStrike är ett av fondens fem största innehav.

Kongsberg Gruppen är det säkerhetsbolag som har klarat av det senaste året bäst, vilket kan förklaras av bolagets positionering inom maritimt, rymd, säkerhet och teknologi. Efter fusionen med Rolls Royce maritimt har bolaget sett goda synergier som har integrerats snabbare och mer kosteffektivt än förväntat. Trots att bolaget har mött marknadens försäljningsförväntningar så har bolaget visat en bättre vinstmarginal än tidigare. Det är tydligt att bolaget har lyckats med att skapat en attraktiv nisch. Bolaget har en aktiv rymdverksamhet och är en viktig leverantör av infrastruktur till många av de satelliter som skjuts upp. Bolaget nämnde en möjlig spin-off av Kongsberg Digital vilket vore en spännande utveckling. Kongsberg var upp 6,8 procent för månaden vilket gynnade fonden med 0,35 procent. Cybersäkerhetsbolaget Fortinet var återigen en av fondens bäst presterande innehav och var upp 7,4 procent vilket gynnade fonden med 0,35 procent. Bolaget rapporterade starkt i kvartal ett och återigen i kvartal två. Bolaget har satsat på organiskt tillväxt och har idag starka produkter och en stark fundamental bas med goda marginaler. Bolaget är fondens bäst presterande innehav i år. Raytheon Technologies var upp 4,5 procent för månaden, vilket gynnade fonden med 0,2 procent.

Av de svagare bolagen så var Boeing fondens sämst presterande innehav och backade med 10,8 procent – ett bidrag om -0,35 procent. Bolaget hade en cash-burn på 3,68 miljarder dollar för kvartalet vilket är en förbättring även om återhämtningen tar tid. Cybersäkerhets- och IT-konsultbolaget Mantech rapporterade bättre än förväntat men trots detta backade kursen med 4,8 procent – ett bidrag om -0,2 procent. Bolaget har goda utsikter efter det att bolaget har tecknat samarbetsavtal med Google och uppnått certifieringar med Amazon Web Services vilket ger bolaget bättre förutsättningar för framtida upphandlingar. Cybersäkerhetsbolaget FireEye rapporterade stark försäljningstillväxt men redovisade en sämre vinst. Bolaget har under en lång period jobbat med en förbättring av produkter som kan öka försäljningstillväxttakten vilket det har lyckats med, men marginalerna har varit svagare än förväntat.

Säkerhetsjätten Lockheed Martin rapporterade en försäljning i linje med förväntningarna men en bättre än förväntad vinst per andel. Bolaget har haft en något svagare försäljningsutveckling av stridsflygplanet F35, som en effekt av Covid-pandemin. Bolaget förväntar sig en normalisering under nästa år. Det finns fortfarande frågor kring den planerade fusionen med Aerojet Rocketdyne men bolaget förväntar sig ett godkännande. Detta kommer ge bolaget stora möjligheter inom hypersonic-området. Hypersonic utveckling är en storsatsning för många säkerhetsbolag och typiskt definierar hastigheter över 6,000 km/t och i många tillfällen betydligt mer.

Strategy Description

The Fund is a sub-fund within an umbrella investment company with variable capital (société d'investissement à capital variable) incorporated under the form of a société anonyme in the Grand Duchy of Luxembourg. It qualifies as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS") under Part I of the 2010 Law. The Fund is regulated by CSSF and SFSA.

The Global Security Fund's investment objective is to achieve appropriate income and the highest possible long-term value increase by investing within the defense and security sector (homeland and cyber security). The Sub-Fund will invest mainly in Securities of Companies without geographical restrictions.

The policy and strategy used to pursue the investment objective is to invest mainly (at least 51%) in US/EU listed equities in security/defense sectors. Any company being considered as an investment must have a publicly available code of conduct and ethics that addresses legal responsibilities and ethics and that explicitly lists how it complies with international laws.

Key Highlights

- Security concerning nations critical resources
- Space innovations
- Technology and cyber security

Performance Statistics

Last Month

1.73%

Compound ROR

4.76%

Sharpe Ratio

0.34

Standard Deviation (monthly)

5.66%

Total Return

11.04%

Winning Months (%)

51.85%

Sortino Ratio

0.36

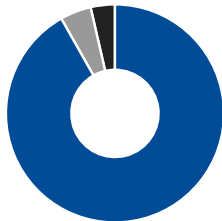
Annualized Std. Deviation

19.59%

Cumulative Monthly Returns



Geography Exposure



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

Strategy Exposure



- Industrials 52.90%
- Information Technology 47.10%

Monthly Performance

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2021	-1.71	0.41	10.10	1.73									10.54
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

Investing in mutual funds always involves a risk. The value of your investment can go up and down depending on factors affecting the market including interest rates. Historical returns are not an indicator of future returns. Investors may lose parts or the entire amount invested. For more information on risks, read more in the funds' KIID and prospectus.

Manager Bio



Tor has more than 20 years experience from the finance industry, most recently working as co-founder and Portfolio Manager for Swedish Hedge Fund, Romanesco Capital

Management, a quantitative and systematic manager that won a seed mandate from IMQubator, the seeding initiative by Dutch pension fund APG. Tor has gained experience working for some of the world's leading fund management companies with a focus on Global Macro. Tor has worked within fintech and IoT startups and has broad experience with technological trends and techniques. Tor has studied software engineering and finance and holds a Bachelor of Finance with banking, finance and management majors as well as a Post Graduate Diploma of Applied Finance and Investments from the Securities Institute of Australia. Tor has managed the Global Security Fund since inception in February 2019.

General Information

Minimum Investment	100 SEK
Base Currency	SEK
Management Fee	1.75%
Performance Fee	0%
Highwater Mark	No
Liquidity	Daily

Top Holdings

Lockheed Martin	7.90
L3 Harris Technologies	7.00
Northrop Grumman	6.60
Crowdstrike	6.10
Flir Systems	5.10
Kongsberg Gruppen	5.00
General Dynamics	4.70
Fortinet	4.50
Microsoft	4.40
Leidos	4.40