

Förvaltarkommentar – maj 2021

Det var en bra månad för Global Security Fund som var upp 1,7 procent respektive 1,6 procent för andelsklassarna R och S. Den trend vi har sett under året med värdeinriktade bolag som presterar bättre än tillväxt bolag bröts i maj. Fantastiskt god prisutveckling uppvisades av ett antal teknikinriktade bolag som fonden äger. Återigen ser vi detta som starka siffror givet den svaga dollarn som var ned 2 procent mot kronan.

Cybersäkerhetsallokeringarna presterade bäst i maj med Norton Life Lock i spetsen. Bolaget rapporterade den 10:e maj och slog vinstförväntningarna med god marginal. Till följd av tillväxten som bolaget haft ser utsikterna bättre ut än tidigare och bolaget har höjt sin prognos inför kommande år. Marknadens reaktion till nyheterna var starkt positiv med en aktiekurs som var upp 24,5 procent för månaden med ett bidrag om 1,1 procent till fonden.

Efter att ha rapporterat i april med bättre intäkter och justerat vinst per aktie utan någon betydande marknadsreaktion fick FireEye lite fart vid slutet av maj som ledde till en ökning med 10,5 procent för månaden med ett bidrag om 0,45 procent till fonden. Bolaget var först att rapportera om cyberbrottet på Solar Winds förra året och jobbar återigen med myndigheterna, denna gång kring dataintrånget hos Colonial Pipeline. Colonial Pipeline, som transporterar olja mellan New York och Texas, var utsatt för en "ransomware" attack den 7:e maj.

Crowdstrike som rapporterar den 14:e juni var upp 4,5 procent för månaden med ett bidrag om 0,3 procent. Bolaget har haft en lugnare start på året jämfört med många andra cybersäkerhetsbolag efter en urstark period där bolagets aktiekurs har mer än femdubblats. Trots en hög värdering är bolaget det som anses vara bäst inom slutpunktsdetektering med utvecklande produkter i en het industri. Den ökande trenden av cyberbrott gynnar bolaget som sitter på en stor pipeline av orders.

Cybersäkerhetsbolaget inom nätverkssegmentet Fortinet släppte en stark rapport den 29:e april som pekar på stark tillväxt och goda vinstmarginaler. Bolaget är upp över 49 procent för året och var upp över 5 procent i maj med ett bidrag om 0,3 procent.

När Raytheon Technologies rapporterade den 27:e april ökade bolaget utdelningen med 7 procent. Bolaget pekade på en återhämtning i flygindustrin och bättre synergier efter Raytheon / United fusionen. Inom rymdsegmentet tilldelades Raytheon Intelligence & Space ett kontrakt från U.S. Space Force för ett kontrollsystem för en konstellation av GPS-satelliter medan här i Sverige har vi nu tagit del av den första Patriot systemleveransen som följd av handelsavtalet i 2018.

Fusionen mellan Teledyne och Flir gick genom i maj. Båda bolagen har en nisch inom drönartillverkning och det finns nu en hel del synergier att exploatera. Efterfrågan och tillväxten inom obemannade fordon och drönare är stor och det kombinerade bolaget är väl placerat för framtida tillväxt. Trots detta så backade Teledyne 8,1 procent i maj medan Flir var ned 6,2 procent. Detta resulterade i ett bidrag om -0,17 procent.

Saab var ned 4,4 procent för maj månad vilket resulterade med ett negativt bidrag om 0,13 procent. Bolagets aktiekursutveckling har varit svag, vilket delvis beror på att marknaden för bolaget har varit den mest drabbade under Covid-pandemin. Bolagets ledning tror på ökande försvarsbudgetar och det ska bli intressant att följa utvecklingen från NATO-mötet som hålls i Belgien den 14:e juni.

Andra bolag med negativ kursutveckling i maj var Microsoft, Lockheed Martin och General Dynamics som var ned 2,8 procent, 2,1 procent och 1,5 procent med ett respektive bidrag om 0,12 procent, 0,12 procent och 0,1 procent.

Med ett få undantag har alla bolag nu rapporterat i andra kvartalet med stort sett goda utsikter. När NATO-medlemsländerna möter varandra om två veckor kommer agendan vara försvaret 2030. Det är sju år sedan beslutet att öka budgeterna till två procent av BNP och många av medlemmarna ligger fortfarande efter. Att styrka alliansen och samarbetet mellan OECD länderna är en viktig utveckling och hur man väljer att satsa kommer påverka bolagen på olika sätt. Det uttalande vi fått från USA fram till nu tyder på att budgeten kommer att öka i takt med den långsiktiga BNP-utvecklingen, men att det finns en vilja att öka ytterligare. I samband med ett samhälle som öppnar upp tror vi på en produktionstakt som återgår till det normala.

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.

Viktiga höjdpunkter

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

Teamet bakom fonden har lång erfarenhet från den finansiella sektorn och även från den globala säkerhetsindustrin

Nyckeltal

Senaste månad

1,58%

Årsavkastning

5,29%

Sharpe-kvot

0,37

Standardavvikelse (månad)

5,56%

Total Avkastning

12,79%

Positiva Månader (%)

53,57%

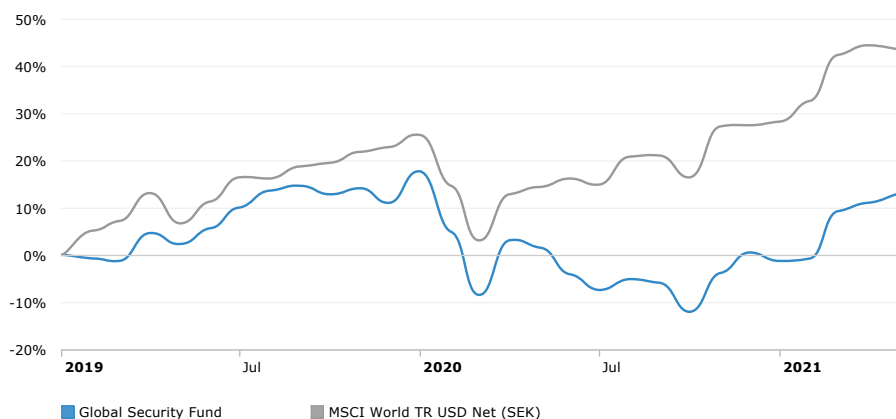
Sortino-kvot

0,40

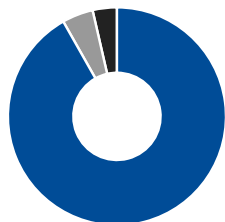
Standardavvikelse (år)

19,25%

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	0,41	10,10	1,73	1,58								12,29
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. Investerare kan gå miste om delar eller hela det investerade beloppet. För mer information om risker, läs mer i fondens KIID och prospekt.

Förvaltare



Tor har mer än tjugofem 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

Lockheed Martin	7,70
L3 Harris Technologies	7,10
Northrop Grumman	6,60
CrowdStrike	6,30
Kongsberg Gruppen	5,00
Fortinet	4,60
General Dynamics	4,60
FireEye	4,40
Leidos	4,30
NortonLifeLock	4,30