

### Förvaltarkommentar – juni 2021

Det var en stark månad för Global Security Fund som var upp 3,1 procent respektive 3,2 procent för andelsklassarna R och S. Återigen med tekniksektorn i spetsen så var det tillväxtaktier som gynnades av den sjunkande långräntan som hittade tillbaka till sin nedgående trend. En svag dollar har länge agerat som motvind för fondens avkastning men starka ekonomiska siffror i USA har nu gett stöd till den svaga dollarn vi sett under ett tag och detta gynnade fonden betydligt med över 3,2 procent.

Cybersäkerhetsallokeringarna presterade bäst i juni med CrowdStrike i spetsen. Bolaget rapporterade den 14 juni och slog försäljning och vinstförväntningarna. Bolaget har länge varit en av fondens största innehav som har gynnats av den rusande aktiekursen. Efter en lugn start på året där vi såg priskonsolidering i första kvartalet så var bolaget upp över 35 procent i dst andra kvartalet. Trots den höga värderingen så tror vi att bolaget är väl positionerat. Bolagets aktiekurs var upp 16,9 procent för månaden med ett bidrag om 0,9 procent till fonden.

Cybersäkerhetsbolaget inom nätverkssegmentet Fortinet fortsätter att leverera och är upp över 67 procent för året. Bolaget är starkt fundamentalt och även efter årets starka prisuppgång så kan det finnas mer uppsida på värderingen. Bolaget var upp 14,6 procent för månaden med ett bidrag om 0,8 procent.

Microsofts prisuppgång fortsätter efter en kortvarig konsolidering. Bolaget gynnar av den starka cybersäkerhetstrenden med en ökad efterfrågan på molntjänster. Bolaget var upp 13,2 procent för månaden med ett bidrag om 0,6 procent.

Palo Alto Networks är ett annat cybersäkerhetsbolag inom nätverkssegmentet som presterade starkt i juni. Till skillnad mot Fortinet så har Bolaget satsat aggressivt på oorganisk tillväxt med förvärv av mindre bolag. Bolaget har en bredare concern än Fortinet och satsar även på molntjänster som är en betydligt mindre andel av bolagets inkomster. Bolaget var upp 6,4 procent för månaden med ett bidrag om 0,16 procent.

Cybersäkerhetsbolaget FireEye var ned 6,2 procent för månaden med ett negativt bidrag om 0,25 procent. FireEye har länge jobbat med sin marknadsstrategi och meddelade i juni att bolaget kommer dela upp koncernen där nätverk, mejl och molnsäkerhetsprodukter kommer säljas till private equity bolaget Symphony Technology Group för usd 1,2 miljarder medan cyber forensic (cyberutredning) kommer ingå i ett nytt bolag, Mandiant Solutions. Även namnet FireEye kommer överlåtas. Bolaget har haft stor igenomgång med sina cyberutredningar som var först att upptäcka Solarwinds cyberbrottet och även om marknadens reaktion till nyheterna var negativt så kommer detta ge en tydlig nisch till bolaget.

Saab var ned 6,6 procent för maj månad vilket resulterade med ett negativt bidrag om 0,18 procent. Bolagets aktiekursutveckling fortsätter vara svag och från ett relativt perspektiv, billigt. Bolaget har väckt intresse hos det globala investeringsbolaget Alliance Bernstein som har nu flaggat för att det äger över 5 procent i bolaget.

Andra bolag med negativ kursutveckling i maj var Boeing, Honeywell och Raytheon som var ned 2,7 procent, 2,6 procent och 0,8 procent med ett respektive bidrag om 0,08 procent, 0,04 procent och 0,02 procent.

Slutsatsen av NATO mötet är en starkare allians samtidigt som man vill släppa in flera länder. Cybersäkerhet fortsätter vara ett viktigt fokusområde samtidigt som uppgradering av det traditionella säkerhetsområdet och rymdinvesteringar.

Den Europeiska Unionen meddelade den 22 juni att tillsammans med European Space Agency kommer det investeras EUR 9 miljarder i nya program som organisationen har flaggat som nödvändiga om man vill nå de gröna målen.

### 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

3,06%

Årsavkastning

6,43%

Sharpe-kvot

0,42

Standardavvikelse (månad)

5,48%

Total Avkastning

16,24%

Positiva Månader (%)

55,17%

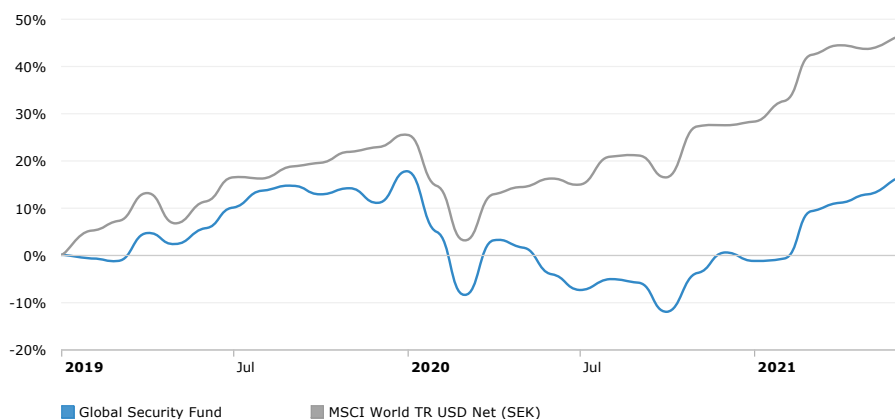
Sortino-kvot

0,49

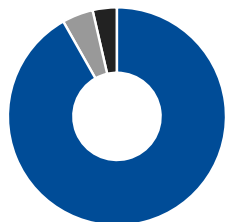
Standardavvikelse (år)

18,98%

## 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	3,06							15,72
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