

Förvaltarkommentar – juli 2021

Det var en stark månad för Global Security Fund som var upp 3,3 procent respektive 3,4 procent för andelsklasserna R och S. Cybersäkerhetsbolag gynnades av ett ökat investeringsfokus på branschen efter ytterligare en högprofilerad cyberattack. Denna gång var det Kaseya-attacken som påverkade COOP och många andra företag runtom i världen.

Cybersäkerhetsbolaget Fortinet fortsätter att prestera och rapporterade bättre än förväntade resultat för kvartalet. Investeringstakten inom cybersäkerhetssegmentet av bolag som söker skydd mot cyberbrott har gynnat bolaget som rapporterade att företagsordern har sett en markant ökning. Aktien steg 14,8 procent för månaden med ett bidrag om 0,75 procent.

Kongsberg Gruppen släppte en stark rapport som slog marknadens förväntningar. Bolaget fortsätter att imponera inom de olika avdelningarna. Inom Defence & Aerospace levererade bolaget en EBITDA på 21 procent med intäkter för kvartalet som var 22 procent högre än året innan. Inom affärsområdet Maritim ser bolaget signifikant ökning av nya ordern medan Digital har påskrivit ett antal nya ordern till befintliga kunder såsom nya. Bolagets ledning ser oerhört positivt på utvecklingen framöver. Aktien var upp 11,8 procent för månaden med ett bidrag om 0,65 procent. Fonden ökade innehavet i bolaget i juli.

Saab var upp 15,1 procent efter en starkare rapport och resultat än förväntat. Bolaget har varit svårt positionerad under covid-pandemin men ser nu en återhämtning i sektorn och med flera ordern än förväntat har bolaget även uppgraderat det förväntade årsresultatet. Bolaget har under en längre period släpat efter de andra försvarsbolagen och prisutvecklingen på aktiekursen reflekterar investerarnas missnöje, men framtiden ser ljusare ut. Bolaget levererade sin andra enhet till flygutprovningssystemet för skolflygplanet den 24 juli och efter att teknik- och tillverkningsfasen har avslutats kommer produktionen till projektet flyttas till bolagets anläggning i Indiana, USA. Bolaget fick även en stororder från den tyska marinen i samband med en modernisering av landets F123 Fregatter. Bolagets kursuppgång gav ett bidrag om 0,41 procent.

Teknikbolaget Teledyne Technologies rapporterade bättre än förväntad försäljning och en bättre justerad vinst per aktie och uppgraderade även bolagets förväntningar på årets resultat. Efterfrågan av drönare och robotar ökar och bolagets nisch inom detta segmentet ger stöd till en högre aktiekurs. Bolaget var upp 8,6 procent med ett bidrag om 0,38 procent.

L3 Harris Technologies som rapporterar nästa månad var upp 5,4 procent för månaden med ett bidrag om 0,34 procent. Bolaget har en nisch inom övervakningssystem och bekräftade att bolaget har vunnit ett kontrakt med NATO för att utveckla deras luftvarningssystem.

Cybersäkerhetsbolaget NortonLifeLock var ned 8,4 procent för månaden med ett bidrag om 0,3 procent. Bolaget rapporterade ett något bättre än förväntat resultat men möttes av negativa reaktioner till nyheten att bolaget är intresserad av en fusion med Avast – ett London-noterat Tjeckiskt bolag som erbjuder en så kallad 'freemium' model där kunderna får baspaket gratis men köper mer avancerade tjänster. Än så länge har inget avtal ingåtts och NortonLifeLock har till den 11:e augusti på sig att lägga ett bud på Avast.

Boeing rapporterade en bättre än förväntad försäljning och levererade en positiv rapport som visar på en ökning i leveranserna av 737-flygplan. Stor osäkerhet kring återhämtningen av flygbranschen har hållit kursen nere och det kommer ta tid innan aktien tar sig tillbaka till tidigare värderingsnivåer. Bolaget var under månaden ned 4,9 procent med ett bidrag om 0,1 procent.

Lockheed Martin levererade som förväntat med något bättre försäljning och lite sämre vinst per aktie. Att produktionen av stridsflygplanet F-35 ligger efter ligger som en vät filt över bolagets aktiekurs men fokus borde vara på bolagets tillväxt inom rymd- och hypersonisk utveckling. Bolaget anses vara en premiumleverantör av säkerhetstjänster och är ett mycket framgångsrikt företag som dessutom har ett fritt kassaflöde på över 7 miljarder USD. Bolaget var ned 1,3 procent med ett bidrag om 0,1 procent.

Marinbolaget och hangarfartygstillverkaren Huntington Ingalls Industries rapporterar nästa månad men var ned 2,2 procent med ett bidrag om 0,1 procent. Bolaget rapporterade den 7:e juli att det kommer köpa Alion Sciences and Technology Corporation för 1,65 miljarder USD i en kontant transaktion som kommer finansieras av obligationer. Alion har en lång historia i säkerhetsindustrin inom AI, cybersäkerhet och elektronisk krigföring. Huntington meddelar att köpet kommer gynna området Technical Services Division – ett strategiskt område för bolaget.

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

3,28%

Årsavkastning

7,59%

Sharpe-kvot

0,49

Standardavvikelse (månad)

5,41%

Total Avkastning

20,06%

Positiva Månader (%)

56,67%

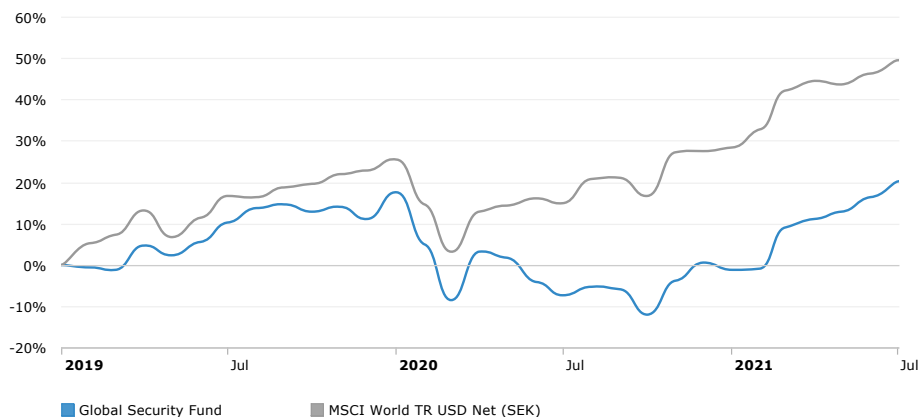
Sortino-kvot

0,59

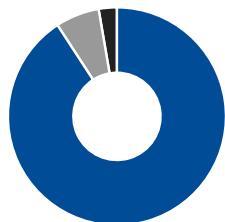
Standardavvikelse (år)

18,73%

Månatlig utveckling



Geografisk exponering



United States of America	90.80%
Norway	6.50%
Sweden	2.70%

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	3,28						19,52
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	7,30
Kongsberg Gruppen	6,50
L3 Harris Technologies	6,30
CrowdStrike	6,30
Northrop Grumman	5,60
Fortinet	4,90
Teledyne Technologies	4,40
Microsoft	4,10
General Dynamics	4,10
Honeywell	4,00