

Förvaltarkommentar – augusti 2021

Efter knappt tjugo års ockupation drog NATO och dess allierade sig ur Afghanistan. Det är en historiskt viktig säkerhetshändelse och kommer att få en varaktig inverkan runtom världen. Månadsrapporten avslutar med en mer ingående analys på hur händelserna i augusti 2021 kan komma att påverka den globala säkerhetsbilden.

Det var en stark månad för Global Security Fund som var upp 1,25 procent respektive 1,10 procent för andelsklassarna R och S. Det är den positiva kursutvecklingen för cybersäkerhetsbolagen som fortsätter ha störst påverkan på fondens utveckling där stora skillnader observeras mellan månadens bäst och sämst presterande bolag.

Cybersäkerhetsbolaget Fortinet fortsätter att prestera. Efter juli månads starka rapport fortsätter kursutvecklingen upp med en rad uppgraderade analyser. Bolaget som verkar inom nisch-nätverk segmentet har sett en markant ökning av företagsorders där bolaget rapporterar en stigande investeringstakt. Bolaget är upp 123,24 procent för året och var upp 16,24 procent för månaden med ett bidrag om 0,93 procent.

Cybersäkerhetsbolaget CrowdStrike, som var förra årets bäst presterande innehav, har efter en priskonsolidering nu brutit ut till uppsidan. Bolaget anses som bäst i klassen och gynnas av investeringstrenden i skydd mot cyberbrott. Bolaget rapporterade bättre än förväntat i augusti och visar upp fortsatt goda förutsättningar för tillväxt. Bolagets försäljningstillväxt var 69,7 procent från året innan. CrowdStrike-aktien steg 11,27 procent under månaden med ett bidrag om 0,77 procent.

Ett annat cybersäkerhetsbolag med inriktning mot nätverk är Palo Alto Networks. Bolaget fortsätter visa upp stark tillväxt och gynnas av samma investeringstrend som Fortinet, där företag investerar tungt för att skydda sig mot cyberbrott. Investeringstrenden i segmentet företagsorders fortsätter vara stark. Aktien var upp 16,07 procent för månaden med ett bidrag om 0,44 procent.

Microsoft har haft ett fantastiskt bra år där tillväxt inom molntjänster fortsätter. Världen blir allt mer digitaliserad och företags infrastruktur ligger i de flesta fall hos Microsoft, Amazon eller Google. Microsoft var upp 6,35 procent för månaden med ett bidrag om 0,28 procent.

Cybersäkerhet och antivirusbolaget NortonLifeLock meddelade i augusti att man kommer förvärva Avast, ett konkurrerande bolag. NortonLifeLock, tidigare Symantec, har under en lång period jobbat med sin företagsidentitet, men verkar med denna senaste affär ha riktat in sig på sitt långa nisch-område – antivirus och VPN. Bolaget var upp 7,46 procent för månaden med ett bidrag om 0,26 procent.

En påminnelse om att det finns bolag vars aktiekurs kan backa inom cybersäkerhetssektorn ser man med månadernas förlorare. Cybersäkerhetsbolaget FireEye går nu igenom en omstrukturering där företagets produktdivision kommer säljas till ett investeringskonsortium medan Mandiant Solutions, FireEyes Software as a Service plattform, kommer fortsätta som FireEye, dock under ett nytt namn, Mandiant Solutions. Omstruktureringen är attraktiv på sikt även om det finns osäkerhet på kort sikt. FireEye var ned 9,48 procent för månaden med ett bidrag om 0,30 procent.

Inom cybersäkerhetssegmentet finns ett antal konsultbolag som jobbar primärt med den amerikanska staten. Dessa bolag presterade dåligt i augusti med Mantech, Leidos, Booz Allen och CACI alla ned 9,13 procent, 7,47 procent, 4,21 procent och 3,2 procent.

Det blev ett tragiskt slut på en lång ockupation där väldig många har mist sitt liv. När USA invaderade Afghanistan i 2001 var målet att knäcka Al Quaida som anses ansvarig för *September 11* terror attacken. Att man stannade så länge beror kanske på att målet ändrades eller att man inte klarade knäcka Al Quaida. Kanske förklaringen ligger någonstans mitt emellan. Det som är tydligt är att USA:s agerande som den ledande nationen i NATO har minskat rejält. För döva öron agerade den amerikanska presidenten som någon som befinner sig långt ut på djupet utan en karta. Det som NATO och dess allianser bidrog med under 20 år var att ge möjligheter till personer som annars hade aldrig haft det, och det finns många fantastiska exempel på detta.

Som följd av de dåligt hanterade avslut så finns många riskfaktorer som kan höja säkerhetshotet. Det har funnits för litet tid att granska alla personer som blev evakuerade och det finns många tillfällen där soldater för talibanerna eller andra högriskmedborgare svepts med i evakueringen. NATO:s styrka är i alliansen, men om den största medlemmen kan diktera termer utan ansvar så kommer nog de andra medlemmarna se över hur alliansen kan fungera mer demokratiskt och inte ge sig in på konflikter på andra sidan av världen. Det har varit en del kritik mot NATO från några av de mäktigare länderna och det kan vara så att det senaste agerande av USA driver europeiska medlemmar att bilda ett mer koncentrerat försvar i Europa, vilket också skulle gynna Europa. Länder som tidigare sett USA som ett skydd mot konflikt från bland annat Kina måste se över sin strategi. Medan Sverige och många andra länder har klippt banden till Afghanistan i form av bidrag så vill Ryssland och Kina ha en god relation med talibanerna. Det finns gott om naturresurser som kan ersätta den finansiering som Afghanistan förlorar i form av bidrag. Risken att extremismen växer är hög och man kan konstatera att säkerhetsläget är betydligt sämre idag än det var 2001.

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.

Performance Statistics

Last Month

1.12%

Total Return Annualized

7.80%

Sharpe Ratio

0.50

Standard Deviation Monthly

5.32%

Total Return Cumulative

21.40%

Winning Months (%)

58.06%

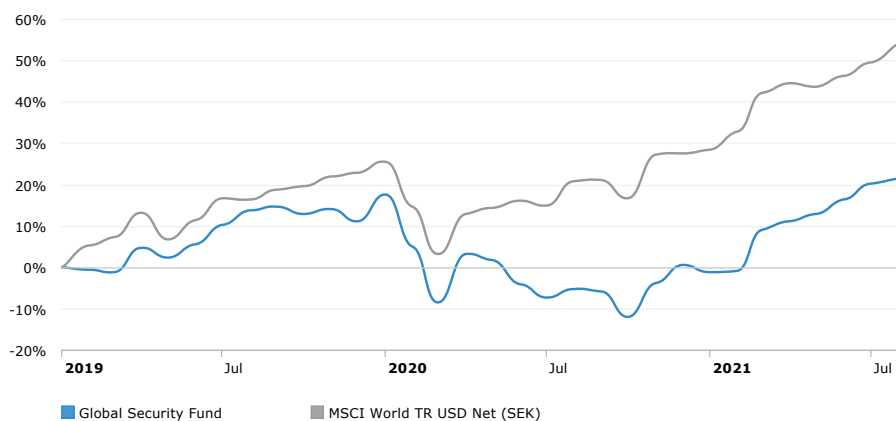
Sortino Ratio

0.62

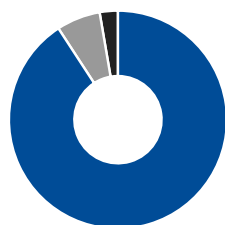
Standard Deviation Annualized

18.43%

Cumulative Monthly Returns



Geography Exposure



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

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 | 1.58 | 3.06 | 3.28 | 1.12 | | | | | 20.86 |
| 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.

Key Highlights

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

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 | 7.00 |
| CrowdStrike Holdings Inc | 6.90 |
| L3 Harris Technologies | 6.40 |
| Kongsberg Gruppen | 6.40 |
| Fortinet | 5.70 |
| Northrop Grumman | 5.70 |
| Teledyne Technologies | 4.40 |
| Microsoft | 4.10 |
| General Dynamics | 4.10 |
| Honeywell | 4.00 |