



Finserve

Global Security Fund

Månadskommentar - augusti 2024 - Positiv avkastning i volatil aktiemarknad

Fonden gav en stabil avkastning under augusti i ett volatilt aktiemarknadsklimat. Trots att kronan förstärktes och gav relativt stort negativt resultatbidrag gav fonden positiv avkastning med 1,40 %. Det tar fonden upp till 25,67 % för året.

Cybersäkerhetsbolagen hade en stark månad efter kvartalsrapporter från bland annat Fortinet, Cloudflare, CrowdStrike, Intel och Cisco. Fortinet stod ut med en stark rapport, med ökade marginaler och som följde ökad vinst. Prognosen framåt var också positiv och bolaget bedöms ha en stark marknadsposition i sektorns starka tillväxt.

Bästa positioner för månaden		Sämsta positioner för månaden	
FORTINET	31,41%	SAFRAN	-2,22%
CRWDSTRIKE	17,12%	BABCOCK	-1,88%
ROLLS ROYCE	11,25%	SAAB	-1,82%
PALO ALTO	10,31%	MICROSOFT CORP	-1,25%
ZSCALER	9,98%	GEN DYNAMICS	-0,29%

Bäst presterande position var Fortinet (+31 %) efter en stark kvartalsrapport, därefter CrowdStrike efter en återhämtning. Cybersäkerhetssektorn var som helhet stark och framgår av ovan. Europeisk försvarsindustri med Safran, Babcock och SAAB hade svagast utveckling under månaden.

Marknadsutveckling

Efter den kraftiga nedgången i augusti har vi fått många förklaringar till varför börsen hämtade sig och att utvecklingen var en överreaktion. Bättre inflationsdata kom in, en duvaktig Fed-chef i Jackson Hole och starka rapporter från teknikbolagen där Palo Alto och Cisco nämdes. Vi fick en stark återhämtning i augusti men nu har marknadsoron blossat upp igen i början av september. Teknikjättar som NVIDIA har gått kraftigt ner tillsammans med fler chiptillverkare. Sannolikheten för en recession i USA har ökat enligt de flesta prognoser och vi har fått svagare jobbsiffror från USA. Då USA är det huvudsakliga dragloket så får en amerikansk recession stor påverkan och skapar oro. Marknadsoron har också att göra med att marknaden tycker att FED agerar för långsamt trots att riktningen och räntemålnivåer är rimliga. Sannolikheten för att FED sänker med 50 punkter i september har ökat enligt prissättningen på terminskontrakten.

Det talas mycket om sektorrotation och aktiemarknadens läge nu efter nedgångar. Det kräver market timing för att gå rätt in i marknaden och det är ingen lätt manöver. Dessa rotationer kan också vända relativt snabbt och defensiva sektorer har redan haft en uppgång.

Vi är övertygade i våra teman försvar och säkerhet har en långsiktigt stark tillväxt där försvar har en lägre konjunkturkänslighet än marknaden som helhet. Geopolitisk risk på kort och medellång sikt är fortsatt följhöjd och drivs av den globala strategiska konkurrensen mellan supermakter och regioner. Det sker en ökad grad av höjd militär närvaro och försvarsupprustning, cyberattacker och industrispionage. Vi har en redan en övergång till en mer multipolär världsordning där regionala stormakter försöker upprätta intressesfärer med begränsad utländsk inblandning.

Geopolitisk konkurrens har påbörjat en global strukturell förändring som består av protektionism, de-risking, near-shoring och det påverkar direkt global tillväxt och kan även ge ökad inflation. Trenden är central för aktiemarknaden och anledningen till att alla stora finansiella institut listar geopolitisk risk som av de mest väsentliga riskerna framåt.

Ovan dominerande trender driver investeringar i försvar och säkerhet över tid och ger god förutsättning för tillväxt och avkastning samt riskspridning framåt.

Förvaltare



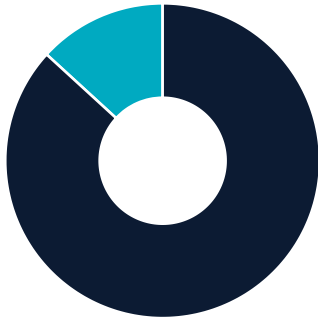
Joakim har över 20 års erfarenhet av att arbeta i den finansiella sektorn. Tidigare roller har varit inriktade på portföljförvaltning inom multi-asset, global macro samt systematisk och fundamental förvaltning bland annat hos IPM, RCM och Finserve. Joakim har en Bachelor of

Science (BSc) från Stockholms universitet med inriktning investering, finansiering och ekonometri.

Viktiga höjdpunkter

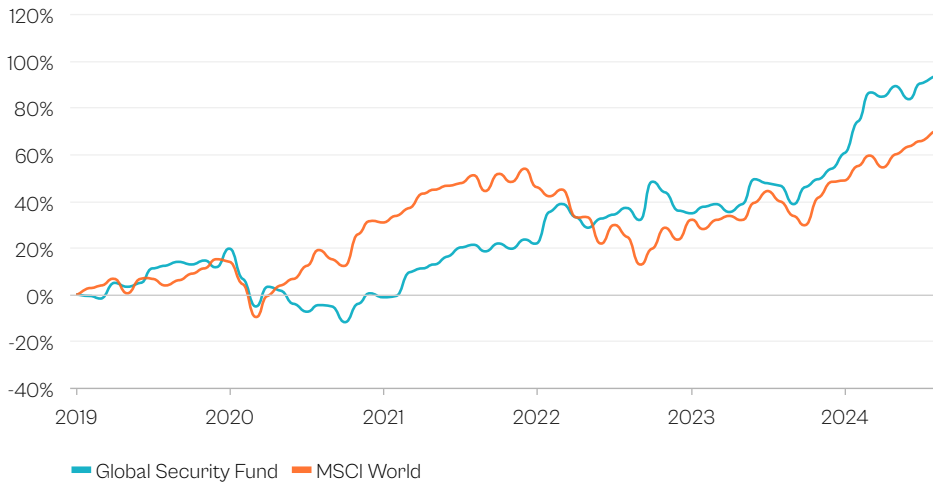
- En fond som investerar i tre megatrender med goda framtidsutsikter
- Försvar och hemlandsäkerhet – budgetar och investeringar ökar på grund av ökande geopolitiska spänningar och konflikter.
- Rymdinfrastruktur och innovationer – en kritisk utveckling för digitalisering och moderna lösningar och tjänster.
- Cybersäkerhet – ett ökande cyberhot för stater och företag kräver mer robust cybersäkerhet och betydande investeringar

Sektorexponering



● Industrials 86.8% ● Information Technology 13.2%

Månatlig utveckling - index



Nyckeltal

Senaste månad	Total Avkastning
1,40%	93,13%
Årsavkastning	Positiva Månader (%)
12,51%	58,21%
Sharpe-kvot	Sortino-kvot
0,57	0,76
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
4,63%	16,04%
Beta vs MSCI World	Down Capture Ratio vs MSCI World
0,47	39,93%

Allmän information

Minsta köpbelopp	100 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Prestationsbaserad avgif	0,00%
Målavkastning (årlig)	-
Förvalt kapital (miljoner)	463 SEK
Portföljförvaltare	Joakim Agerback

Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	4,48	8,20	7,37	-1,15	2,44	-2,78	3,73	1,40					25,67
2023	-0,98	2,01	0,95	-2,26	2,49	7,33	-1,10	-0,69	-5,31	5,26	2,41	2,85	13,03
2022	-1,51	11,12	2,67	-4,16	-3,26	2,75	1,50	2,16	-3,81	12,22	-3,00	-5,34	10,01
2021	-1,71	0,41	10,10	1,73	1,58	3,06	3,28	1,12	-2,47	3,03	-1,85	3,25	23,05
2020	7,20	-10,72	-11,30	8,73	-1,38	-5,75	-3,24	2,95	-0,65	-6,85	8,87	4,52	-10,00
2019		-0,53	-1,09	6,36	-1,11	1,27	5,84	1,35	1,18	-0,81	1,62	-2,67	11,60

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. Investerares kan gå miste om delar eller hela det investerade beloppet. För mer information om risker, läs mer i fondens KIID och prospekt.