



Förvaltkommentar

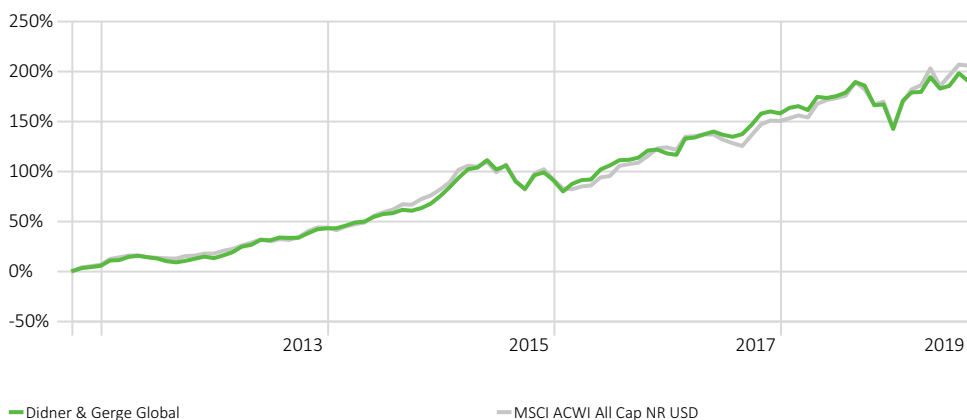
Augusti bjöd på en börsmanad där Mr.Market visade upp hela sitt register från euforisk till gravt deprimerad. I grund och botten handlar detta om en tilltagande osäkerhet kring när musiken (d.v.s. konjunkturen/börsnyckeln) egentligen ska tystna efter en osedvanligt lång och oavbruten uppgångsperiod. Och då värderingarna generellt är allt från lite dyra (givet dagens låga ränteläge) till extremt dyra (givet ett normaliserat ränteläge) så är det inte så konstigt att många rör sig hastigt mot utgången vid minsta tecken på tystare musik.

Men det Globalfonden funderar mest på för tillfället är hur en eventuellt ändrad dynamik inom aktiemarknaden kan påverka våra bolagsval. Kort uttryckt – det som totalt dominerat de globala marknaderna den sista 3-4 årsperioden har varit 1) USA 2) Teknologier 3) Aktier med låg volatilitet. Har du inte haft tillräckligt mycket av dessa tre attribut (en perfekt trifecta!) har det enkelt uttryckt varit en frustrerande tid som investerare. Låt oss ge några exempel:

- Av Världindex avkastning på ca 14% hittills i år (mätt i USD) står den amerikanska börsen för 90% (dvs 12,5%-enheter).
- Av de 50 bolag som bidragit mest till avkastningen 2019 är 42 från USA...
- ...varav sektorn teknologi och faktorn låg aktievolatilitet står för 38 av dessa 42 bolag.

Globalfonden har några innehav som dragit nytta av dessa trender, men då vi betonar värdering, bolagsfundamenta och andra regioner utöver USA (framförallt Asien) har utvecklingen kontra världindex varit otillfredsställande under året. Erfarenheten av dessa perioder är dock att det fungerar till den dagen det inte fungerar längre, och värderingarna på många av dessa "trifecta-bolag" nu nått en så syrefattig nivå att minsta tonartssänkning riskerar att leda till en väldigt trång och oförlåtande dörröppning. Vi kommer ägna September månad till resor, bolagsmöten samt fortsatta djupstudier i vilka innehav Globalfonden bör äga på lång sikt. Mer om det i nästa månadsbrev!

Fondens avkastning - Utveckling i % sedan start (SEK)



Fondens avkastning - Utveckling i % under olika tidsperioder (SEK)

	i år	3 mån	3 år*	5 år*	Sedan start*
Didner & Gerge Global	19,6%	2,5%	11,1%	12,4%	14,4%
MSCI ACWI All Cap NR USD	25,5%	7,2%	13,8%	12,8%	15,1%

*Avser genomsnittlig årlig avkastning.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

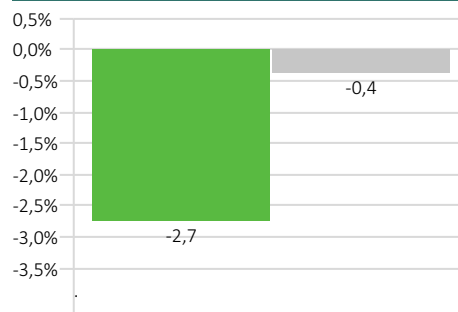
Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	7 908
% av tillg. i 10 största innehav	41,6%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	289,62
Förvaltningsavgift	1,6 %
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Senaste månaden - Utveckling i % (SEK)



■ Didner & Gerge Global ■ MSCI ACWI All Cap NR USD

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare Distribueras utan medgivande.



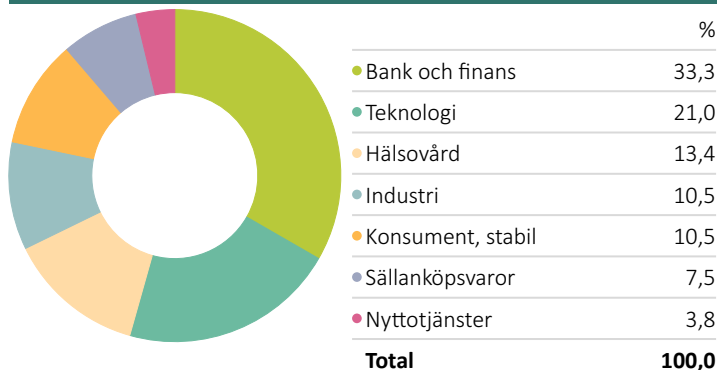
Fondens investeringsstrategi

Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att leverera en avkastning som överstiger relevant jämförelseindex på fem års sikt. Fonden har en investeringshorisont på 3-5 år och normalt en koncentrerad portfölj på 25-35 bolag.

Nyckeltal - 5 år

Standardavvikelse	13,02
Sharpekvot	0,35
Beta	0,95
Tracking Error	4,99
Informationskvot	-0,08
Alpha	-0,19
Up Capture Ratio	89,19
Down Capture Ratio	82,21

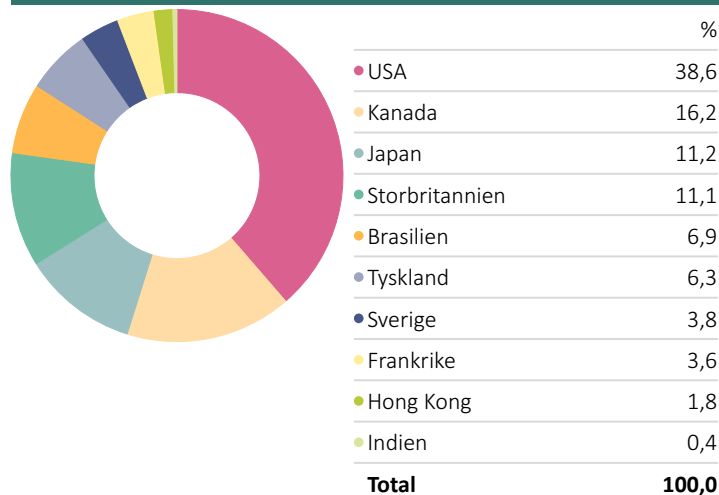
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,6%
Markel Corp	USA	4,3%
NEXON Co Ltd	JPN	4,2%
Brookfield Asset Management Inc Class A	CAN	4,2%
Bunzl PLC	GBR	3,9%
Nomura Research Institute Ltd	JPN	3,7%
Snap-on Inc	USA	3,7%
Brookfield Renewable Partners LP	USA	3,6%
VF Corp	USA	3,6%
Wendel SE	FRA	3,5%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

Didner & Gerge Fonder AB
Huvudkontor i Uppsala: Dragarbrunnsgatan 45
Filial i Stockholm: Södra Kungstornet, Kungsgatan 33
Postadress: Box 1008, 751 40 Uppsala
Telefon: 018-64 05 40
För mer information: www.didnergerge.se

OM DIDNER & GERGE

Didner & Gerge är ett fristående fondbolag som grundades 1994 med säte i Uppsala. Vi förvaltar våra fonder aktivt och har som mål att skapa god avkastning på lång sikt. Vi ser flera fördelar med att vara ett fristående fondbolag och inte en del av en större koncern. Därmed kan vi helt fokusera på förvaltningen av våra fonder och ge våra förvaltare frihet att utgå från sina bästa idéer i syfte att skapa god avkastning för dig som kund.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.