



Globalfonden - Förvaltarekommentar - Oktober 2019

Oktober månad är alltid lätt att klassificera som händelserik, upptagen och informationstung. Kvartalsrapporter strömmar in, bolag reser runt och vill träffas för att diskutera rapporterna och det är stor aktivitet bland er kunder. Och visst framkommer ibland nya fakta som gör att vi omvärderar våra investeringar, men på det stora hela är det mycket informationsbrus för lite påverkan. Det vi dock konstaterar är att *Mr. Market* under hösten betar sig något annorlunda, och det är andra krafter som styr. Den ensidighet som varit de senaste åren (någon vi skrev om i månadsbrevet för augusti) med total dominans av *US Large Cap Tech*, har - för stunden iallafall - ersatts av något annat. Ledartröjan under de senaste månaderna innehas nu av *Value* och bolag exponerade mot industricykeln. Hur länge den nyordningen håller är omöjligt att sia om (vilket inte hindrar många för att göra det), men vi anser det vara till fördel för Globalfonden då värdering är något vi lägger stor vikt vid i slutliga bolagsvalen. Som VDN i ett av våra innehav sa under presentationen av bolagets kvartalsrapport (vår översättning):

"Här anser vi oss kunna räkna till 100 samt förstå att 2+2 är 4. Och vi ser fram mot tiden när finansmarknadens aktörer kan göra detsamma".

Vi avyttrade två innehav under månaden: Autoliv och Carl Zeiss. Det förstnämnda har vi i princip ägt sedan 2012 och erhållit en stark avkastning under perioden. Uppdelningen av bolaget till Autoliv och Veoneer under 2018 var dock något vi var skeptiska till av flera skäl, och "på egna ben" anser vi inte att Autoliv platsar i en koncentrerad Globalfond med innehav vars affärsmodell vi bedömer kommer stå mycket starkare om tio år. Carl Zeiss såldes av en helt annan anledning: värdering. Hur mycket vi än gillar affärsmodellen så är detta ett fall av att marknaden nu "inte kan räkna 2+2=4". Vi hoppas att återse aktien på lägre nivåer framöver.

Fondens avkastning hjälptes av framförallt Centene och Prudential/M&G (en avknoppning vi tycker om!). Månadens sämre bidrag kom från VF Corp och Fairfax Financial.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28

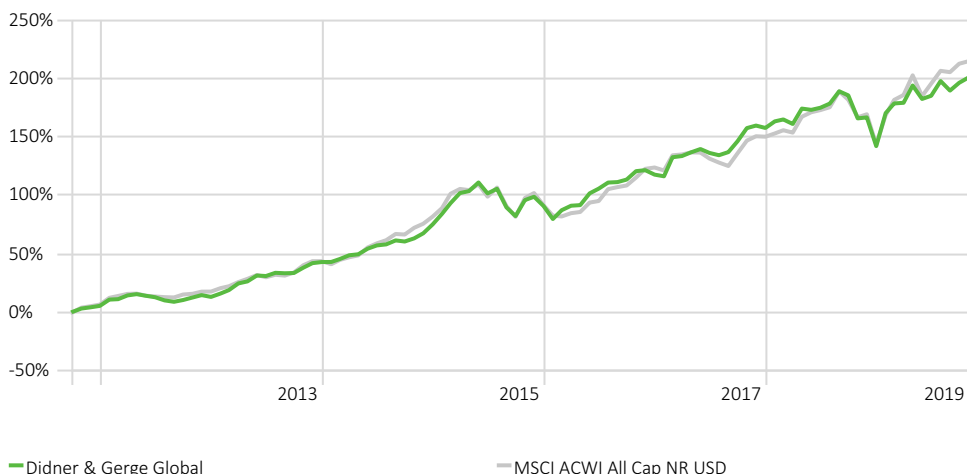


Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	7 406
% av tillg. i 10 största innehav	42,0%
Antal innehav	29
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	300,83
Förvaltningsavgift	1,6 %
Geografisk inriktning	Global

Fondens avkastning - Utveckling i % sedan start (SEK)



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

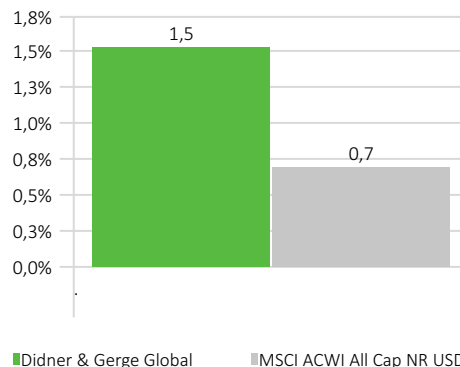
	i år	3 mån	3 år*	5 år*	Sedan start*
Didner & Gerge Global	24,2%	1,0%	10,9%	13,0%	14,6%
MSCI ACWI All Cap NR USD	29,3%	2,7%	13,5%	12,8%	15,2%

*Avser genomsnittlig årlig avkastning.

Signatory of:



Senaste månaden - Utveckling i % (SEK)



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.



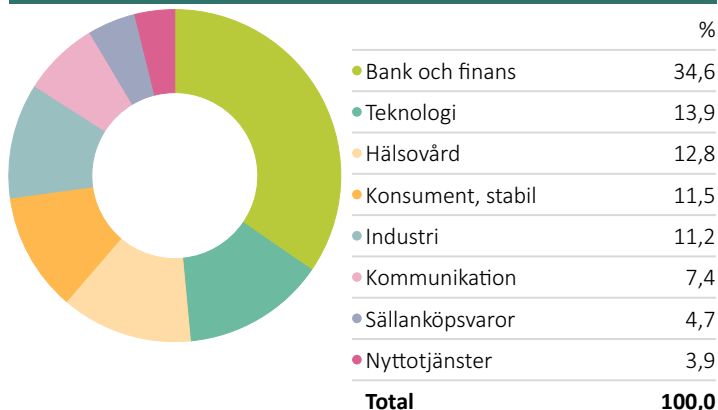
Fondens investeringsstrategi

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	13,01
Sharpekvot	0,52
Beta	0,95
Tracking Error	4,94
Informationskvot	0,03
Alpha	0,45
Up Capture Ratio	91,26
Down Capture Ratio	81,63

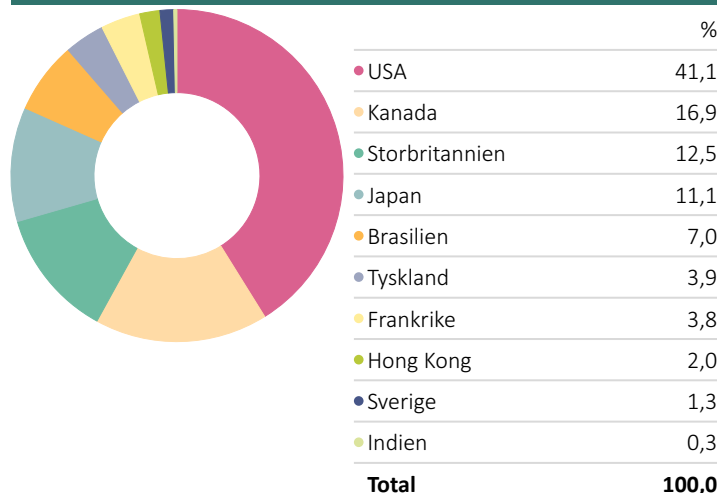
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,2%
Centene Corp	USA	5,0%
Brookfield Asset Management Inc Class A	CAN	4,4%
Markel Corp	USA	4,2%
Bunzl PLC	GBR	4,1%
WSP Global Inc	CAN	3,9%
Check Point Software Technologies Ltd	USA	3,8%
NEXON Co Ltd	JPN	3,8%
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DEU	3,8%
Brookfield Renewable Partners LP	USA	3,8%

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.