

DIDNER & GERGE GLOBAL 2024

RESILIENT WORLD

SVANENRAPPORT

UTHÅLLIGA AFFÄRSMODELLER I FOKUS

MADE BY HUMANS.

 DIDNER & GERGE



Svanenrapporten är producerad av Didner & Gerge

Redaktion: Anna Eriksson, Lars Johansson, Anna Marino
Jonsäll, Anna Stalteri Marcus.

SFDR-information

Information kring fondens rapportering i mallen för
regelbundna upplysningar i enlighet med förordning
(EU) 2019/2088 finns att läsa [här](#).

Riskinformation: 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
köper. Besök [didnergerge.se](https://www.didnergerge.se) eller ring 018-640 540 för fakta-
blad och informationsbroschyr .



INNEHÅLL

| | | | |
|---------------------------|-----------|----------------------------|-----------|
| Det här är D&G Global | 04 | Stark hållbarhetsprofil | 23 |
| Förord | 05 | Hållbarhetsanalys | 24 |
| Hållbarhetsåret i världen | 06 | Aktivt ägande | 27 |
| Hållbarhet i fonderna | 08 | Exkluderingar | 30 |
| Historik över ESG | 10 | Co2-avtryck | 32 |
| Investeringsområden | 13 | Mest Co2-intensiva innehav | 34 |
| Bolag i fokus | 16 | Topp tio innehav | 38 |
| Vattenbrist hägrar! | 21 | Portföljen | 45 |

Det här är D&G Global

Investeringsområden

D&G Global investerar i välskötta bolag utan något bäst föredatum – hållbara affärsmodeller – där bolaget till stor del kontrollerar sin egen framtid. Bolag vi bedömer har lösningar på några av världens hållbarhetsutmaningar, samt i bolag som förändrar samhällen och de livsstilar människor föredrar.

Investeringsfilosofin

är byggd kring val av bolag med en robust och hållbar företagsberättelse. Förvaltarna har en långsiktig investeringshorisont och vill att nyckelpersoner i bolagen delar detta perspektiv.

Hållbarhet

är integrerat i investeringsprocessen.

Lönsamma bolag

Förvaltarna i D&G Global söker bolag som med stor sannolikhet har en lång period av lönsam tillväxt framför sig.

Konsekvent stil

Förvaltarna i D&G Global har en konsekvent stil och följer inte modesvängningar.

Typiska drag

Lönsamhetsfokus

- Hög intern effektivitet
- Stabil och hög lönsamhet
- Lönsam tillväxt över tid
- Bra kassaflödesgenerering

Unika egenskaper

- Höga inträdesbarriärer
- (Lagom) innovation
- Starka varumärken
- Långsiktiga kundrelationer

Stabilitet

- Aktivt hållbarhetsarbete
- Sund företagskultur
- God bolagsstyrning
- Begränsad skuldsättning

Fondfakta

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Startdatum | 28 sep 2011 |
| Fondförmögenhet | 5 524 mkr |
| % av tillg. i 10 största bolag | 44,2% |
| Antal innehav | 30 |
| Förvaltningsavgift | 1,60% |
| Omsättningshastighet | 30,3% |
| Geografisk inriktning | global |



*D&G Global
förvaltas av
Lars Johansson
sedan 1 jan 2014.*

Resilienta affärsmodeller utan bäst före-datum

Att diskutera och reflektera kring begreppet hållbarhet och framförallt ordet ESG (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) är för oss återkommande. Varför? Ja, det är centralt för att kunna förhålla sig till den ständiga debatt som råder kring begreppen. Dessutom finns en tydlig koppling mellan vad som debatteras flitigast och upp- och nedgångar i aktier som sätts i förbindelse med för dagen aktuellt ämne. Läs mer om [ESG](#).

I denna Svanenrapport ger vi lite extra inblick i två företag med stark koppling till bokstaven E:et i ESG: Schneider Electric och Core & Main. Läs mer om dessa bolags inverkan och lösningar på de miljöutmaningar världen ställs inför [här](#).

Blickar vi framåt är det rimligt att tänka att den tredje aspekten i ESG tar vid stafettpinnen. S, sociala aspekter. En VD för ett av Europas största företag, som kan beskrivas lite som ett bolag av den gamla tidens konglomeratstruktur, fick frågan om de inte överväger att sälja av sina verksamheter som inte är kopplade till idag heta områden som elektrifiering och di-

gitalisering. Framförallt hamnade området kopplat till hälsovård i fokus. VD:s svar var ett rungande NEJ. Varför? Hans vy var att hälsa och ökat välbefinnande, med underliggande teman som hälso- och sjukvård samt social och finansiell delaktighet kommer att sättas extra under lupp under kommande 10–20 år. Och kommer bidra till avkastningen till en allt mer central grad. För oss känns det som ett naturligt steg som vi är väl förberedda inför.

D&G Global investerar i välskötta bolag utan något bäst före-datum — resilienta affärsmodeller — där bolaget till stor del kontrollerar sin egen framtid. Bolag vi bedömer har lösningar på några av världens hållbarhetsutmaningar, och i bolag som förändrar samhällen och de livsstilar människor föredrar. Investeringsfilosofin är byggd kring val av bolag med en robust och hållbar företagsberättelse. Vi har en långsiktig investeringshorisont och vill att bolagets nyckelpersoner (ledning, styrelse, ägare) delar detta perspektiv.

Trevlig läsning!

Lars Johansson
Förvaltare D&G Global



Hållbarhetsåret

Geopolitik: de-risking och de-coupling

För att uppnå EU:s gröna giv behövs en storskalig grön omställning. De strategiska riskerna har varit i fokus under året, inte minst beroendet av Kina som är en ledande producent av elbilsbatterier, solceller med mera och har de sällsynta jordartsmetaller som behövs för omställningen.

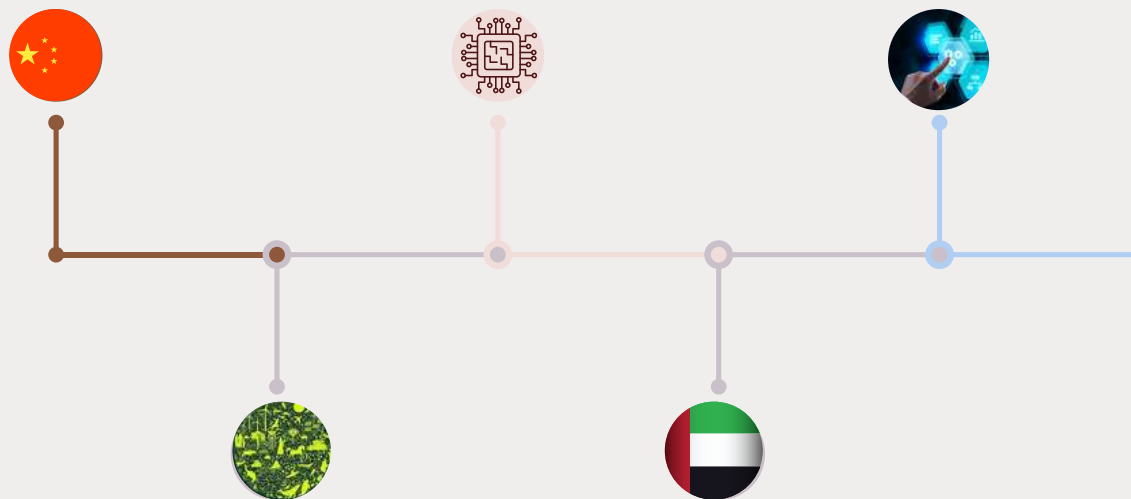
Även USA har stort fokus på att dra ner sitt beroende av Kina. Tvångsarbete och miljöskador i den kinesiska änden av leverantörskedjan när Europa och USA köper in och upphandlar grön teknologi och andra produkter har också uppmärksammats.

Woke capital

I USA pågår en politisk diskussion kring ESG och hållbarhet, vilket har mynnat ut i en motreaktion, "woke capitalism".

Anti-ESG-sentimentet har ökat i USA, främst i de republikanska staterna och det medför att bolag backar och raderar sina ESG-mål. En anledning till det är lagstiftning som hävdar att ESG minskar bolagens möjlighet till finansiell avkastning.

Det kommande valet i USA kommer med stor sannolikhet påverka hur frågan utvecklas framöver.



COP28

FN:s klimattoppmöte COP28 ägde rum i Dubai och det var fossila bränslen såsom olja, kol och naturgas som var på tapeten.

Det viktigaste resultatet från COP28 är historiskt och handlar om överenskommelse kring fossila bränslen. Det är första gången efter 28 år av klimatkonferenser som frågan adresseras.

Den definitiva formuleringen betyder att länderna uppmanas "röra sig bort från fossila bränslen", och att det ska ske på ett "rättvist och ordnat sätt".

Formuleringen ses som något svag då många länder ville se en utfasning, men det var inte möjligt att få 200 länder att stödja beslutet då en del länders ekonomi är beroende av fossilenergi.

i världen

Och vad händer med IRA?

IRA är det största klimatpaket som skapats till dags dato och har kommit till stånd för att hantera de utsläpp som sker i USA.

Målet med IRA är att hjälpa USA att nå sina långsiktiga utsläppsmål, genom att öka andelen förnyelsebar energi, minska sjukvårdskostnader och sänka kostnader för konsumenter. Det amerikanska valet kan få påverkan på de skattelättnader som många företag haft förhoppningar om. Vinner Trump valet 2024 riskerar IRA att slopas, samtidigt som investeringar i fossila bränslen ska öka och regler som syftar till att påskynda övergång till elektriska fordon hävas, enligt rådgivare till den före presidenten.

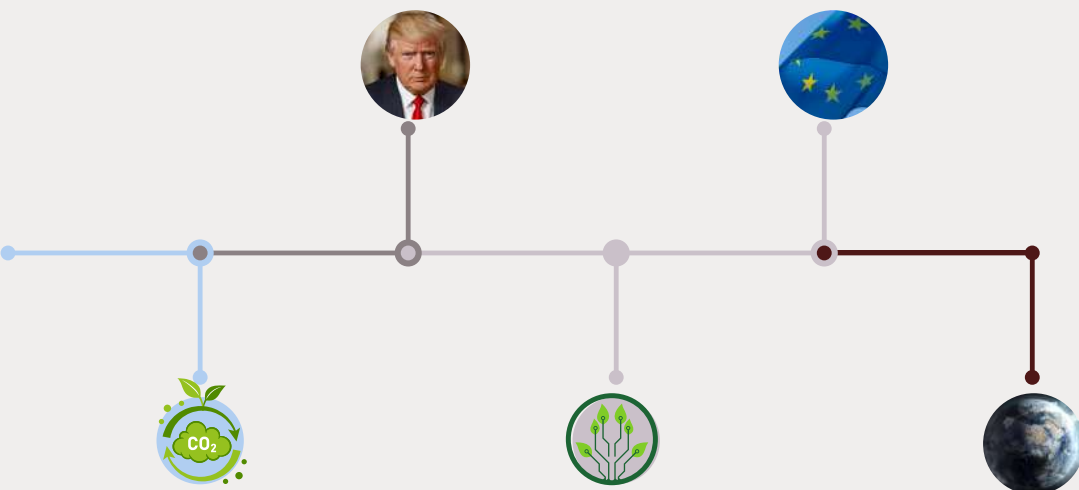
Huruvida det är sannolikt att hela IRA hävs är oklart, men det är troligt att investeringarna i grön teknik minskar betydligt jämfört med Bidens planer.

Taxonomin

Under 2023 fortsatte den omfattande regleringen påverka oss som fondbolag men också företagen generellt, och för första gången rapporterades enligt EU:s taxonomiförordning.

Taxonomin innebär att ett gemensamt klassificeringssystem för miljömässigt hållbara investeringar och finansiella produkter nu finns inom EU och är en del av EU:s gröna giv .

Många företag upplevde att EU:s taxonomi omfattas av betydande osäkerhet och valde att rapportera försiktigt.



Anna Eriksson
Hållbarhetsanalytiker



Hållbarhet i fonderna

Hållbara investeringar

Vår viktigaste uppgift är att aktivt, ansvarsfullt, långsiktigt och hållbart förvalta och öka värdet av våra kunders tillgångar. Utgångspunkten i vår investeringsfilosofi är att hitta välskötta bolag med stabil ledning och ägare och långsiktigt hållbara affärsmodeller, vilket också är en bra grogrund för hållbarhet i förvaltningen.

Resilienta affärsmodeller

Vi letar efter välskötta och resilienta bolag som klarar av utmaningar och drar nytta av möjligheter tack vare intern anpassningsförmåga och innovationskraft. Bolag som kan vända kris till möjlighet. Här är människor i centrum; bra företagsledare och medarbetare som skapar sunda bolagskulturer i verksamheter med långsiktigt hållbara affärsmodeller.



Aktiva ägare

Genom att föra dialog kan vi påverka bolagen positivt och utveckla deras hållbarhetsarbete. Vi engagerar oss också i bolagens valberedningar, och röstar på bolagsstämmor.

Gedigen analys

ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen för fonderna. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Allt ljus på bolagen

I vårt hållbarhetsarbete lägger vi stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa i sin tur arbetar med hållbarhet. Givetvis har vi även valt bort vissa bolag och branscher, men störst påverkan anser vi oss ha när vi väljer in välskötta bolag, och när vi utövar påverkansarbete som ägare.

Långsiktiga investerare

Vi har alltid ett långsiktigt perspektiv när vi investerar och förvaltarna letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som de kan tänka sig att äga under lång tid framöver.

Globala målen

Vi integrerar FN:s globala mål i fondernas analysarbete. På så sätt kan vi identifiera och investera i bolag som bidrar till att uppfylla målen och sålla bort bolag som står i vägen för att de ska uppnås.

Svanenmärkta fonder – en kvalitetsstämpel



Didner & Gerge har två Svanenmärkta fonder: D&G Global och D&G Resilient World Small Cap. Svanenmärkningen ska göra det enklare för sparare att hitta och välja fonder som påverkar företag i en hållbar riktning.

För att bli Svanenmärkt granskas en fonds investeringsprocess och -mål noggrant. Kraven för att få en Svanenmärkning är omfattande och delas in i fyra olika områden:

Exkludering: Fonden måste helt avstå från investeringar i vissa branscher och företag som är särskilt problematiska, däribland företag som utvinner kol, olja, uran eller tillverkar kontroversiella vapen.

Inkludering: Fonden ska göra en hållbarhetsanalys av innehaven och prioritera de de bolag som är i linje med EU:s taxonomi och som bidrar till lösningar på miljöutmaningar.

Transparens: Fonden ska redovisa vilka innehav som finns i fonden, och årligen rapportera sitt hållbarhetsarbete.

Aktivt ägande: Fonden uppmuntras att driva ett påverkansarbete gentemot företagen.

Läs mer om [Svanenmärkta fonder](#).



Ovan: förvaltarna Linn Hansson och Jessica Frank tar emot Svanendiplomet för sin nystartade fond Resilient World Small Cap av Per Sandell, affärsområdeschef på Miljömärkning Sverige. Nedre bild: Globalförvaltarna Henrik Andersson och Lars Johansson i november 2022 då deras fond godkändes för de ytterligare skärpta, andra generationens Svanenkriterier.

Anna S Marcus

Kommunikationschef



En historik över ESG och dess påverkan på aktieavkastning

Av Lars Johansson

Här sätter vi de olika områdena inom ESG (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) i tidsordning kopplat till deras inverkan, men kanske främst i vilken ordning de påverkat aktieavkastning historiskt och hur vi tror de kommer att påverka aktieavkastning framgent.

Bolagsstyrning

Begreppet corporate governance har utvecklats över tid och har sina rötter i olika historiska och kulturella sammanhang. Principer för företagsstyrning har funnits sedan länge och det finns ingen specifik punkt eller person som kan tillskrivas dess ursprung, utan området har vuxit fram som ett resultat av ett behov att skapa strukturer och system för att styra företag på ett effektivt och rättmätigt sätt.

Moderna idéer om bolagsstyrning började utvecklas under andra hälften av 1900-talet när företagen blev allt mer komplexa och globala. Skandaler och efterföljande regleringar för att motverka att nya skandaler skulle uppstå har varit en betydande drivkraft bakom utvecklingen.

Under 80- och 90-talen förekom upprepade skandaler, och maktmissbruk inom företag uppdagades. Det kunde handla om redovisningsfiffel som ledde till konkurser för jättelika bolag som Enron och WorldCom.

Dessa händelser ledde till ökad medvetenhet och behov samt krav om bättre reglering och tillsyn. När skandaler sker,



hamnar nya skisser på ritborden inom akademisk forskning. Teoretiska modeller som uppkom som konsekvens av detta har också bidragit till utvecklingen av corporate governance, förståelsen för företagsstyrning och dess betydelse för företagets prestanda.

Organisationer som OECD och IMF har under åren efter detta spelat en roll i att främja internationella standarder och bästa praxis inom området.

Sammanfattningsvis kan man säga att corporate governance har vuxit fram som ett svar på behovet av att skapa strukturer och regleringar för att säkerställa att företag agerar ansvarsfullt och effektivt till gagn för sina intressenter, inklusive aktieägare, anställda och samhället i stort. Och detta var något som i stor utsträckning var det som fanns på agendan och påverkade avkastningen i början av 2000-talet.

Ursprunget till miljörörelsen kan spåras till olika händelser såsom oljeolyckor och andra incidenter med tydlig påverkan på natur och miljö. Dessa ökade medvetenheten om de potentiellt katastrofala effekterna av industriella aktiviteter.





Miljöfrågor

Samtidigt blev miljö en allt mer central fråga för världens börser. Miljörörelsen uppstod under andra hälften av 1900-talet som en reaktion på ökande miljöproblem och oron för negativa konsekvenser av industrialiseringen.

Ursprunget till miljörörelsen kan spåras till olika händelser och faktorer. Framst kom påverkan och ökad medvetenhet från händelser kopplade till föreningar och konsekvenser relaterade till olika kemikalier. Boken *Silent Spring* från 1962 av Rachel Carson hade en stor påverkan genom att belysa farorna med användningen av bekämpningsmedel.

Oljeolyckor och andra industriella incidenter med tydlig påverkan på natur och miljö ökade medvetenheten om de potentiella katastrofala effekterna av industriella aktiviteter. Människor över hela världen började bli medvetna om miljöproblem och engagerade sig i aktivism för att påverka politik och industrins beteende. På 1970-talet bildades bland annat organisationen Greenpeace och en ökad mängd lagstiftningar om miljöfrågor tillkom.

Till en början var mycket kopplat till hur mycket och vad som fick släppas ut i luften. Sedan i vattnet. Under det senaste decenniet har allt mer av debatten skiftat till energi och elektrifiering.

Redan under 80- och 90-talen började vissa investerare överväga etiska och hållbara investeringar. Socialt ansvarsfulla investeringar (SRI) och etiska investeringsfonder började bli mer populära, vilket innebar att investerare valde att undvika företag som inte levde upp till vissa miljömässiga eller etiska standarder.

Men detta var till betydande del en parallell verklighet till övriga börser. Inte förrän en bit in på 2000-talet blev hållbarhetsfrågor, framförallt miljöaspekter, en allt viktigare faktor för investerare och börser runt om i världen. I det initiala skedet var fokus främst på bolag som inte levde upp till vissa miljömässiga (eller som beskrivet ovan etiska) standarder. Men en tydlig trend en bit in på 2000-talet, som också accelererat och sprider sig från Europa ut i världen, är ett ökat fokus på hållbarhet och i synnerhet miljöfrågor.

ESG-kriterier börjar i högre grad bli ett verktyg integrerat med investeringsanalys. Många förvaltare och analytiker har därför börjat kräva att företag redovisar sina prestationer och strategier kring hållbarhetsfrågor. Detta till den grad att det blir allt mer vanligt att det började integreras i företagets strategier. Fler investerare har börjat välja att inte bara generera avkastning, utan också se till miljömässig och social påverkan. Denna påverkan har fortsatt att växa över tid och förväntas sannolikt fortsätta göra det i framtiden.

Det vi idag kallar hållbara investeringar började med religiösa grupper, muslimer, kväkare och metodister som satte etiska parametrar på sina investeringsportföljer. De senaste decennierna utvärderas bolag i allt högre grad för hur de hanterar risker kopplade till klimatkrisen och miljöpåverkan, vatten- och naturresursanvändning, hur de behandlar anställda längs hela leverantörskedjan och inte minst risker relaterade till deras produkters säkerhet och användbarhet.





Sociala aspekter

Blickar vi framåt är det rimligt att tänka att den tredje aspekten i ESG tar vid städfattningen. S, sociala aspekter.

En VD för ett av Europas största företag, som kan beskrivas lite som ett bolag av den gamla tidens konglomeratstruktur, fick frågan om de inte överväger att sälja av sina verksamheter som inte är kopplade till idag heta områden som elektrifiering och digitalisering.

Framförallt hamnade området kopplat till hälsovård i fokus. VD:s svar var ett rungande NEJ. Varför? Hans vy var att hälsa och ökat välbefinnande, med underliggande teman som hälso- och sjukvård samt social och finansiell delaktighet kommer att sättas extra under lupp under kommande 10–20 år. Och kommer bidra till avkastningen till en allt mer central grad. För oss känns det som ett naturligt steg som vi är väl förberedda inför.

Vår tro på hållbarhet är starkare än någonsin, men termen ESG som den används idag menar vi saknar relevans.



Resilienta bolag i D&G Global och Svanen

D&G Global investerar i välskötta bolag med resilienta affärsmodeller kopplade till fyra områden: Hälsa & välbefinnande, Miljöutmaningar, Motståndskraftiga samhällen och Livsstilar & samhällsutveckling.

Men hur kan man då koppla dessa investeringsområden och vår Svanenmärkning till hela ESG-begreppet är det naturligt att tänka? Svanen har en tydlig koppling till miljö men också till dess inverkan på hälsa och produktkvalitet, som i sin tur bidrar direkt och indirekt till ett mer hållbart samhälle. Därmed ställs det allt mer vittgående krav på bolag och dess ledningar, det vill säga kravet på god företagsstyrning ökar var dag som går.

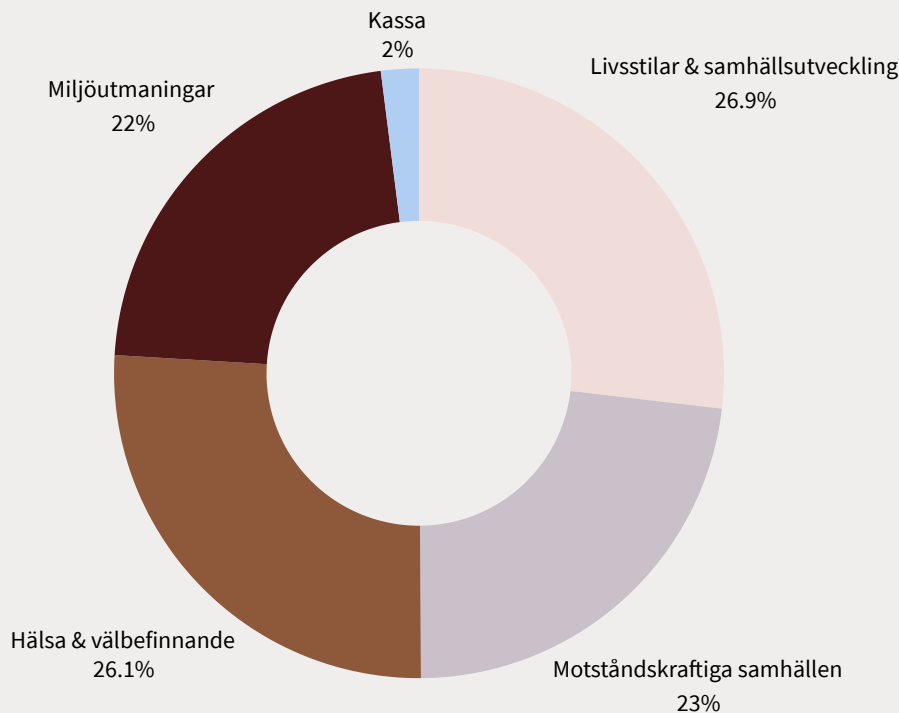
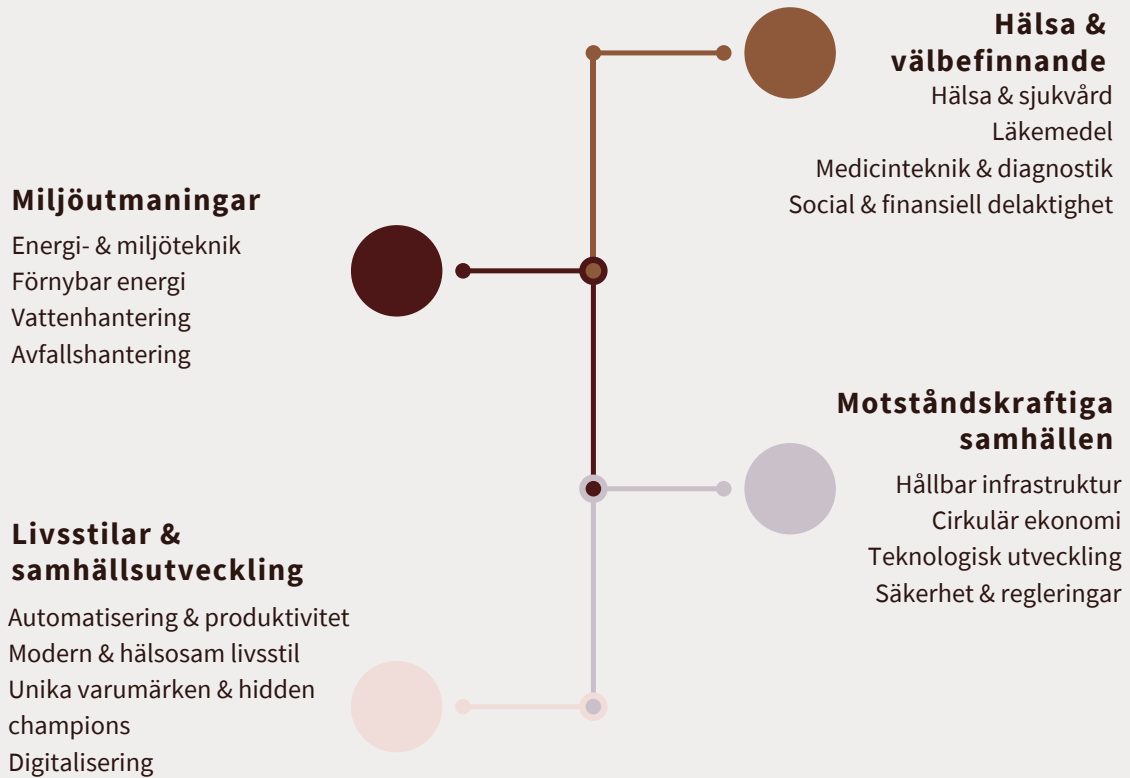
Vår tro på hållbarhet är starkare än någonsin, men termen ESG som den används idag menar vi saknar relevans. Vi väljer istället att säga att vårt fokus är att hitta resilienta bolag. Vi söker bolag som med stor sannolikhet har en lång period av lönsam tillväxt framför sig.

Bolag med motståndskraft och anpassningsförmåga. Med kapacitet att vända chocker, utmaningar och störningar till möjligheter till förnyelse. Kort och gott – hållbara affärsmodeller. Och vi tror att vår Svanenmärkning är ett gott bevis på att vi lyckas hitta dessa bolag.



Indelning efter investeringsområde

Enligt portföljvikt, per 31 dec 2023





Investeringsområden



MILJÖUTMANINGAR



MOTSTÅNSKRAFTIGA SAMHÄLLEN

Var hittar D&G Global bäst innovativa och motståndskraftiga bolag, som aldrig slutar växa? Erfarenheten ger vid hand att det lönar sig att leta i kluster, eller investeringsområden. De fyra investeringsområden som fonden har i extra fokus är alla involverade i att forma samhällen, miljön och de livsstilar som finns.

Miljöutmaningar

Bolag som bidrar till mindre påverkan på planeten och hjälper sina kunder att minska sin energi- och vattenanvändning och öka andelen förnybar energi.

Motståndskraftiga samhällen

Bolag med lösningar som bidrar till en modern och uthållig infrastruktur, cirkulära konsumtions- och produktionsmönster samt teknologisk utveckling för att bidra till mer motståndskraftiga samhällen.



i fokus



**HÄLSA &
VÄLBEFINNANDE**



**LIVSSTILAR &
SAMHÄLLSUTVECKLING**

Hälsa & välbefinnande

Bolag som bidrar till friskare liv genom medicinsk utveckling, ökad tillgång till vård samt social och finansiell inkludering.

Livsstilar & samhällsutveckling

Bolag vars främsta kännetecken är att de är drivande i att utveckla samhällen och de livsstilar som människor föredrar.



INVESTERINGSCASE

Schneider Electric



Schneider Electric är en 188-årig elektronikkoncern i centrum av pågående elektrifiering, digitalisering och urbanisering
Foto: Schneider Electric



Evigt ungt lösningsbolag

Sedan 2020 är Globalfonden investerade i Schneider Electric, ett Frankrikebaserat företag grundat 1836. Denna globalt täckande elektronikkoncern har ett starkt fokus på lösningar inom flera kraftfulla tillväxttrender, såsom elektrifiering och energibesparingar, men även med en tydlig positionering inom digitalisering och automatisering.

Bolaget verkar inom två huvudsegment: energihantering och industriell automation. Energihantering inkluderar undersegmenten Lågspänning, Mellanspänning och Effektsäkerhet. Low Voltage riktar sig till bostäder och kommersiella byggnader, som sträcker sig över industrier, infrastrukturer och datacenter med bland annat skyddsfunktioner, strömövervakning och kontroll, effektmätare och elektriska kapslingar. Medium Voltage tillhandahåller bland annat produkter och mjukvara för integrerad hantering av verksamhetskritisk infrastruktur, avancerade nätlösningar och förvaltning av tillgångar. Secure Power specialiserar sig på kritiska kraftprodukter och lösningar för datacenter och nätverk där kraftkontinuitet och kvalitet är avgörande. Industrial Automation tillhandahåller omfattande lösningar för automatisering och styrning av maskiner, tillverkningsanläggningar och industrianläggningar.

Lång period av lönsam tillväxt

Schneider Electric är i vår mening perfekt positionerat som möjliggörare av två stora trender: en allt högre grad men även större inverkan från förnyelsebara energikällor – vilka kräver elektrifiering – samt ökad digitalisering & Internet of Things – som möjliggör energibesparing åt kunder.

Bolaget har utvecklats väl på alla sätt och vis under vårt ägande och har i vår mening stora möjligheter att vara en tydlig vinnare närmaste decenniet mot framförallt trenden med mer energieffektiva byggnader. 70 procent av försäljningen är inom produktsegmentet Green Products och deras EcoStruxure-platt-

form som möjliggör helhetsutveckling av industriell automation, bidrar till att spara mer än 30 procent av energiförbrukningen åt snittkunden.

Viktigt att påpeka här är att vi som långsiktiga investerare i bolag med lönsam tillväxt vill se bevis på att tillväxt också innebär ökad lönsamhet för bolaget och ökad kundnytta. Att kunna konstatera att denna styrka konkret visas via en betydande *pricing power*, där Schneider i snitt ökat priset dubbla inflationstalet sedan 2008. Och under samma period sett en betydande ökning av efterfrågan. Detta talar för förutsättningarna för lönsam tillväxt över tid består.

Energieffektivitet

Varje år spenderar företag 450 miljarder euro på energieffektivitet och 66 procent av Fortune 500 har satt upp mål för användning av förnyelsebar energi. Schneider Electric har även själva uttryckt att ”inom några år” kommer antalet uppkopplade enheter vara 10x antalet människor. Och samtliga behöver säker el.



Det franska kraftbolaget Schneider Electric's teknik hjälper kunder att bli effektivare, minska kostnaderna och uppfylla sina hållbarhetsmål.



Q4 2023 Results



6 long-term commitments

| | Baseline | Q4 2023 | 2025 Target |
|--|----------|----------|-------------|
| CLIMATE | | | |
| 1. Grow Schneider Impact revenues* ² | 70% | 74% | 80% |
| 2. Help our customers save and avoid millions of tonnes of CO ₂ emissions ³ | 263M | 553M | 800M |
| 3. Reduce CO ₂ emissions from top 1,000 suppliers' operations | 0% | 27% | 50% |
| RESOURCES | | | |
| 4. Increase green material content in our products | 7% | 29% | 50% |
| 5. Primary and secondary packaging free from single-use plastic, using recycled cardboard | 13% | 63% | 100% |
| TRUST | | | |
| 6. Strategic suppliers who provide decent work to their employees ⁴ | 1% | 21% | 100% |
| 7. Level of confidence of our employees to report unethical conduct ⁵ | 81% | +1pt | +10pts |
| EQUAL | | | |
| 8. Increase gender diversity in hiring (50%), front-line management (40%) and leadership teams (30%) | 41/23/24 | 41/28/29 | 50/40/30 |
| 9. Provide access to green electricity to 50M people ⁶ | 30M | +16.6M | 50M |
| GENERATIONS | | | |
| 10. Double hiring opportunities for interns, apprentices and fresh graduates ² | 4,939 | x1.52 | x2.00 |
| 11. Train people in energy management ⁶ | 281,737 | 678,709 | 1M |
| LOCAL | | | |
| +1. Country and Zone Presidents with local commitments that impact their communities | 0% | 100% | 100% |

Schneider Sustainability Impact 2021-2025 ¹Per Schneider Electric definition and methodology ²2021 baseline 3/10, 2025 target 10/10 ³2019 baseline ⁴cumulated since 2018 ⁵2022 baseline ⁶2021 baseline ⁷cumulated since 2009
Internal

Hållbara innan alla andra

Utöver det faktum att samhällsviktiga bolag inom skiftet till en icke-fossil energiproduktion inte behöver vara nystartade disruptors (Schneider Electric är 188 år men har aldrig stått starkare) så är det vår klara uppfattning att bolaget lever som man lär ut i fingerspetsarna.

Schneider diskuterade hållbarhet innan ordet letat sig in i affärsvärlden och applicerar det på riktigt inom bolaget sedan snart 20 år tillbaka. Bolaget har ett omfattande scorecard-system de kallar Schneider Sustainability Impact där över 50,000 anställda inklusive ledningen har det som en betydande del av bonussystemen (se bild ovan).

Schneider var engagerade i hållbarhetsfrågor långt innan det blev trendigt. Ovan deras scorecard, som över 50,000 anställda har som en betydande del av sina bonussystem.

Bolaget finns även med på en mängd listor såsom Best Place to Work, Ethisphere med mera. De blev även utsedda till "World's Most Sustainable Company" av Corporate Knights 2021 och når topplaceringar mest varje år.

Detta är några av anledningarna att vi anser Schneider Electric vara en intressant investeringsmöjlighet under årtal framöver.



INVESTERINGSCASE

Core & Main



Amerikanska Core & Main är en marknadsledande distributör av produkter för vattenhantering. De spelar en viktig roll i att stödja hållbarhet och miljövänliga initiativ genom att minska vattenförluster, förbättra energieffektivitet och hantera avloppsvatten på ett miljövänligt sätt.





Hållbarhetsperspektiv

Core & Main är en ledande distributör av vatten-, avlopps- och brandskyddsprodukter i USA. De tillhandahåller ett brett utbud av väsentliga infrastrukturprodukter och tjänster till olika branscher, inklusive kommunal, bostad, kommersiell och industriell sektor. Företaget är specialiserat på att tillhandahålla en bred portfölj av produkter och lösningar som används för att bygga och underhålla vatten- och avloppssystem samt tillhandahåller även brandskyddssystem.

Core & Main har en omfattande nationell räckvidd med många strategiskt belägna distributionscenter över hela USA. Detta gör det möjligt för dem att effektivt leverera produkter och tjänster till kunder över hela landet, men även erbjuda mervärdestjänster som teknisk expertis och support.

Eftersom Core & Main är involverade i försörjningskedjan för vatten- och avloppsinfrastruktur, spelar de en viktig roll i att stödja hållbarhet och miljövänliga initiativ. De kan erbjuda produkter och lösningar som bidrar till att minska vattenförluster, förbättra energieffektivitet och hantera avloppsvatten på ett miljövänligt sätt.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Just bekymret med vattenförluster och läckage av avloppsvatten är områden där Core & Main bidrar med centrala lösningar. Snittåldern på amerikanska vattenrör är 45 år. 1970 var denna siffra 25 år. I den takt rören har bytts ut historiskt, ca 0,5% av installerad bas byts årligen ut, kommer det ta 200 år att byta ut hela systemet. Detta är nära dubbelt den livslängd rören anses ha.

Konsekvensen av detta är att antalet rör som går sönder ökar. Enligt analysföretaget Bluefield Research sker över 300 000 betydande vattenläckor per år i USA, vilket innebär att det sker en betydande vattenläcka varannan minut. Summan av alla dessa läckor

gör att cirka 15 procent av allt (rent) dricksvatten försvinner varje år. Utöver trasiga färskvattenledningar drabbas även avloppsrör av läckor. Det i sin tur betyder en ökad förekomst av förorenat vatten och i vissa fall risk för att färskvatten och avloppsvatten blandas på okontrollerade sätt. Lägg till den ökade förekomsten av extremväder där underdimensionerade och dåligt underhållna avlopp svämvas över så finns ytterligare behov av åtgärder.

Dessa problem adresseras nu av de stora infrastrukturprogrammen inom The Infrastructure Investment & Jobs Act som finns i USA. De tillhandahåller stimulanser som bland annat möjliggör investeringar riktade mot att öka tillgången till rent dricksvatten samt skydda samhällen mot översvämningar och torka. För att detta ska bli realitet behövs en ökad mängd av Core & Mains vattenrör, ventiler, kopplingar, mätare och dränering. Vi ser stora möjligheter till att bolaget kan fortsätta växa organiskt över en lång tid samt via förvärv då de är marknadsledare på en stor och fragmenterad marknad.

Hållbarhetsrelaterade risker

Det finns få risker kopplade till det bolaget gör. Vår bedömning är att hållbarhetsriskerna är modesta. De främsta hållbarhetsriskerna hör ihop med ägandet, där private equity-ägare med en relativt kort tidshorisont för sitt innehav kan påverka bolaget i fel riktning för att maximera kortsiktiga vinster.

Bidrag till FN:s globala mål

Core & Main är ett lösningsbolag som med 89% av sin omsättning bidrar till SDG nr 6, *Rent vatten och sanitet för alla*, och mer specifikt delmål 6.4 (6.4.1) *Effektivisera vattenanvändning* och säker vattenförsörjning men även delmål 6.3 (6.3.1) *Förbättra vattenkvalitet och avloppsrening* samt öka återanvändning.

70% räcker inte. Vattenbrist hägrar!

Av Lars Johansson

Vatten är en av jordens mest värdefulla resurser. Trots detta har tillgång till vatten tagits för givet under årtionden, kanske beroende på att 70 procent av jordens yta är täckt av vatten. Faktum är dock att mindre än 1 procent av jordens vatten är drickbart.

Ökande hot mot den globala vatten-infrastrukturen skapar risk för än större knapphet. Vatteninfrastrukturen är generellt gammal och dåligt underhållen. På många platser faller infrastrukturen samman. Naturkatastrofer ökar i frekvens och testar åldrad infrastruktur i USA och delar av Europa ytterligare. Att infrastrukturen inte alltid klarar denna påfrestning märks inte minst



genom ett ökande antal föroreningsincidenter. Vattenförorening och föroreningar har alltid varit hot, men nu har vi mer kunskap om nya hot, inklusive mikroplaster och "för-alltid-kemikalier". World Economic Forum rankar vatten som en av de tio globala kriserna, i och med de nya hot mot vattenförsörjningen som har uppstått på senare år.

Tillgång till dricksvatten är långt ifrån en självklarhet för en stor del av världens befolkning. Under de kommande årtiondena förväntas ca 2,5 miljarder människor flytta till stora städer över hela världen, vilket ytterligare kommer belasta en redan bräcklig global vatteninfrastruktur.





Inte självklart ha tillgång till vatten

Befolkningen ökar snabbt i tillväxtländer. Där är vatteninfrastrukturen ofta underutvecklad, vilket gör tillgången till rent dricksvatten svårare. Under de kommande årtiondena förväntas 2,5 miljarder människor flytta till stora städer över hela världen, vilket ytterligare belastar vatteninfrastrukturen. I utvecklade länder, särskilt i USA, är den befintliga infrastrukturen mycket gammal, eftersom lokala regeringar har försummat nödvändiga investeringar under årtionden. Som ett resultat går en av var sjätte liter vatten förlorad mellan vattenreningsverket och slutanvändaren. Vattenverk står inför utmaningen med "icke-intäktsvatten," en branschterm som syftar på den betydande mängd vatten som försvinner mellan reningsverket och slutanvändaren (upp till ~60 procent för vissa vattenverk).

Många företag har potential att bidra till att lösa dessa utmaningar genom sin expertis och teknologi

Men det finns hopp. Trots ökande utmaningar arbetar en hel industri, både etablerade företag och nya start-ups, med innovativ teknik och lösningar för att lösa dessa problem. Uppskattningsvis är den globala adresserbara marknaden för vatten- och avloppsbranschen till mellan 700 och 800 miljarder dollar.

Inom branschen dominerar OEM och EPC-företag (engineering, procurement & construction) över hälften av marknaden. Den återstående delen inkluderar utrustning som pumpar, ventiler och mätare (16 procent), out-sourcede drifts- och underhållstjänster (11 procent), vattenbehandling (9 procent) och reservdelar samt förbrukningsvaror (4 procent).

Lösningar på världens vattenbrist

Inom den globala aktieförvaltningen på Dider & Gerge är det främst inom två huvudområden som vi hittar bolag som kan ta del och bidra till att lösa den globala vattenkrisen, men även inom ett tredje.

Inom investeringsområdet Miljöutmaningar är följande innehav delaktiga att finna lösningar inom exempelvis vattenbrist och läckage:

- **Aalberts** pålitliga och effektiva anslutningar minskar risken för läckage.
- **Core & Main** med produkter inom vatten- och avloppsinfrastruktur, både för nya projekt och för underhållsarbeten.
- **Spirax-Sarco Engineerings** system och produkter för anaeroba rötningsprocesser för slam i avloppsvattensystem.
- **Stantec** designar system och samhällsinfrastruktur för hantering av sötvatten, avloppsvatten, dagvatten och grundvatten.

Även inom investeringsområdet Motståndskraftiga samhällen hittar vi bolag med tydlig koppling:

- **Autodesk**s mjukvara för design och övervakning av vatteninfrastruktur.
- **WSP Global** designar även system och samhällsinfrastruktur för hantering av sötvatten, avloppsvatten, dagvatten och grundvatten, med extra fokus på samhällsbyggnad.

Inom investeringsområdet Hälsa och välbefinnande finns **Eurofins Scientific** som har ett stort fokus på och en ledande position inom PFAS-testning av dricksvatten.

Stark hållbarhetsprofil

Didner & Gerge Global har en uttalat långsiktig syn på alla investeringar. Vid bolagsanalysen utgår vi ifrån tanken på evighetsperspektivet – vill vi äga detta över verkligt lång tid?

Definition av stark hållbarhetsprofil

Vårt huvudfokus är att hitta hållbara affärsmodeller med tydliga konkurrensfördelar med genuina människor i ledande positioner. En hållbar affärsmodell är helt enkelt en som vi bedömer med god sannolikhet kommer ha en starkare ställning om tio år. Det innefattar att lösa verkliga problem åt kunder samt att agera på ett sätt som inte tar mer från samhället än vad man ger. Detta är i vår uppfattning den väg som har högst möjlighet att leda till framgång för en oberoende, fokuserad aktieförvaltare.

I vår strävan att utveckla en bedömningsmodell som bättre och tydligare reflekterar vår syn på hållbarhet snarare än att förlita oss på tredjepartsleverantörer av ESG-poäng har vi tagit fram en mall där vi utgår från 16 variabler. 100 procent av fondens innehav ska ha genomgått en hållbarhetsanalys och minst 70 procent av förvaltad kapital ska vara placerat i innehav som passerar kraven på en tydligt hållbar affärsmodell.

Vad innefattar då denna definition? Den täcker vad företaget producerar, hur väl organisationen ”uppför sig” vad gäller lagar, regler och etiska principer och hur detta mäts och följs upp.

Det innefattar även att behandla anställda väl och med respekt, använda resurser på bästa tänkbara sätt samt att driva en verksamhet som skapar ekonomiska värden över tid. Detta kräver i sin tur både ett långsiktigt perspektiv i investeringsbeslut, en finansiell robusthet och vilja att återinvestera för framtida tillväxt.



Globalfonden investerar i bolag med hållbara affärsmodeller som förvaltarna vill äga länge och som de bedömer kommer kunna ha en ännu starkare ställning om tio år.

I princip alla företag som blomstrar över tid har en direkt eller indirekt ”social licens” att opera inom, vilket är ett mentalt ramverk vi vill applicera i analysen. Vi bedömer även ledningens integritet och trovärdighet över tid för att kunna svara jakande på frågan om vi vill anförtro dem med våra sparares kapital.

Enligt vår uppfattning ger denna vidare och bredare lins en betydligt bättre bild kring vad hållbarhet från början och egentligen stod för. De ESG-poäng som idag dominerar kapitalmarknaden handlar mer om ”disclosure” (det som rapporteras) än det fundamentala, det vill säga mer hur än vad.

Det är inte primärt en långsiktig fokuserad aktiefond dessa ratinginstitut ser som sin målgrupp, utan snarare det ansiktslösa, ”kvantitativa” kapitalet. Vi inkluderar tredjeparts ESG-poäng som en variabel, men de används inte i inkluderings- eller exkluderings syfte.

Hållbarhetsanalys

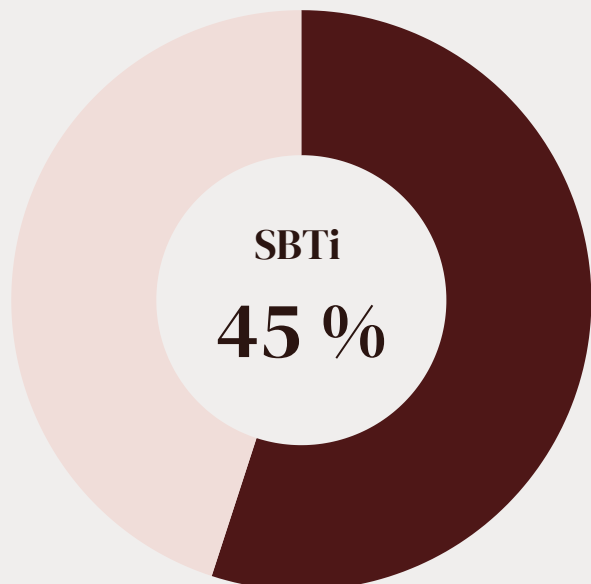
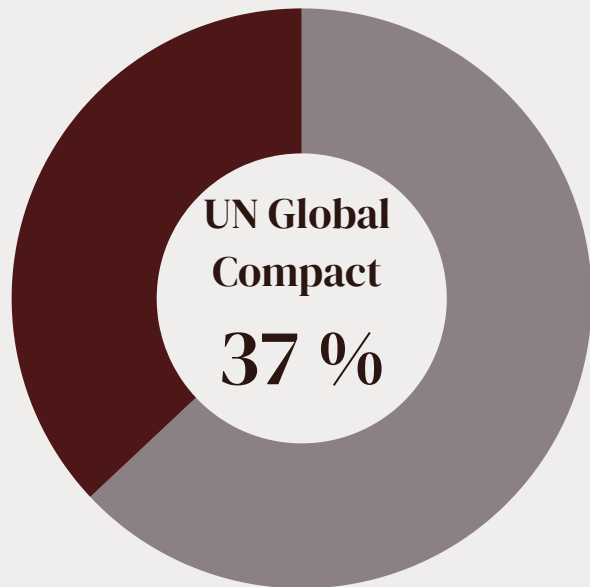
D&G Global genomför en djupanalys av alla kandidater före ett eventuellt investeringsbeslut, såväl som uppföljning av existerande innehav på kvartals- och årsbasis.

Analysen samlar in information från många källor, varav en del beskrivs på dessa sidor. Efter både externa och interna bedömningar tagits in sammanfattas dessa i olika segment inom vårt analysdokument (som går under namnet "Pocket Guide").

Vi inkluderar vad hållbarhetsvinkeln i affärsmodellen är, graden av försäljning inom ramen för EU-taxonomin, andelen av försäljningen som kan kopplas till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål, utmärkelser och priser inom hållbarhetsområdet och givetvis även vilka potentiella hållbarhetsrisker som finns i bolagets verksamhet.

Andra faktorer vi inkluderar är huruvida bolaget har skrivit under samhällsviktiga och betydande ramverk såsom SBTi (Science Based Targets Initiative) eller UN Global Compact. Detta adderar viss tyngd till bolagets faktiska engagemang inom hållbarhet.

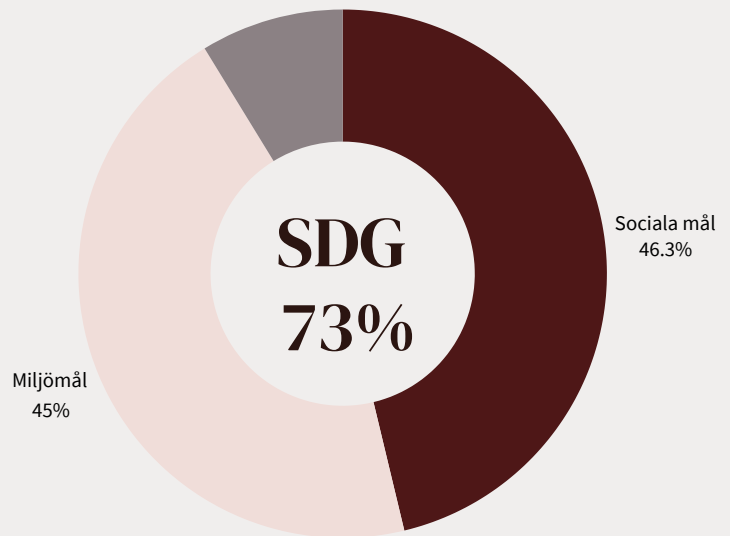
Exempelvis kan nämnas att 37 procent (2022: 38 procent) av fondens innehav vid årsskiftet hade signerat FN:s Global Compact och 45 procent (2022: 34 procent) av fondens innehav har upprättat och fått godkänt vetenskapligt baserade klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna i Parisavtalet enligt SBTi.





Globala målen

Målen med de hållbara investeringar som D&G Global gör är bland annat att investera i bolag som bidrar till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG). Fonden investerade under 2023 i bolag som framförallt bidrog till mål avseende **SDG 3 God Hälsa och välbefinnande**, **SDG 7 Hållbar energi för alla**, **SDG 9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur** samt **SDG 11 Hållbara städer och samhällen**.



28 (2022: 27) av Globalfondens 31 (2022: 31) innehav har en del av försäljningen kopplad till ett flera SDG-mål. Fondens beräkningar visar att 73 procent (72 procent) av bolagen har intäkter som till betydande del kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.



FN:s Globala mål har antagits av världens länder för att uppnå fyra stora framsteg till år 2030: Att avskaffa extrem fattigdom. Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen. Att främja fred och rättvisa. Att lösa klimatkrisen. Genom Globala målen för hållbar utveckling kan det här bli verklighet.



Biodiversitet

Biologisk mångfald är likt en mängd andra faktorer såsom koldioxid- och övriga utsläpp från växthusgaser, havsförsurning, glaciärsmältning med mera, något vi tar i beaktande i den totala hållbarhetsanalysen.

Antalet konkreta exempel där vi inkluderat eller exkluderat ett bolag som en direkt följd av en positiv eller negativ påverkan på biologisk mångfald är dock minimala, och inget sådant fall finns att redovisa för 2023.

D&G Global anser generellt att det är viktigare vad bolaget gör eller inte gör – till skillnad från bolagsanknutna stiftelser, donation eller dylikt. Vi har därför mer noterat till exempel Stantecs mångtaliga arbeten inom såväl privat som offentlig miljö för att främja biologisk mångfald inom ramen för moderna och öppna bygg-nationer och samhällen.

Biodiversitet är ett viktigt och återkommande ämne i våra bolagsdialoger.



Slutlig bedömning

Vi gör till sist en sammanlagd bedömning i en 16-punkters checklista. För att vi ska definiera ett bolag som att ha en stark hållbar affärsmodell behöver det uppfylla en klar majoritet av dessa punkter.

| Checklistapunkt | Bedömning | Notering |
|---|-----------|----------|
| 1. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 2. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 3. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 4. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 5. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 6. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 7. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 8. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 9. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 10. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 11. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 12. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 13. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 14. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 15. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |
| 16. Bolaget har en tydlig hållbar affärsmodell som inkluderar miljömått och sociala faktorer. | Ja | |

Checklistan innefattar minimikrav (exempelvis normbaserade exkludering via screenings), såväl som neutrala faktorer (exempelvis "no harm"-kriterier) samt till slut positiva faktorer via verksamhetens effekter på miljö, samhälle, kundnytta, företagsstyrning, bolagskultur med mera).

Klarar ett bolag inte av en tydlig majoritet av dessa faktorer blir vår bedömning att en stark hållbar affärsmodell inte kan styrkas.





AKTIVT ÄGANDE D&G har påverkat

Vi väljer bort investeringar i företag som behandlar minoritetsägare dåligt eller har belöningssystem som strider mot gällande värderingar. Då Globalfonden primärt investerar i bolag med starka hållbarhetsprofiler bedriver vi sällan påverkan på företag enligt “förbättring från låga nivåer”.

Från tid till annan är vi dock involverade i diskussioner med våra investeringar för att ytterligare förbättra deras hållbarhetsarbete och transparens. Men även för att ytterligare förbättra deras hållbarhetsarbete och transparens. Men även för att förstå hur bolagen via investeringar, forskning och utveckling samt produktanseringar kan bidra till exempelvis FN:s globala hållbarhetsmål, minskat klimatavtryck eller till ett mer socialt hållbart samhälle. Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.



Vi anser god företagsstyrning vara grunden i ett företags hållbarhetsarbete. Globalfonden lägger stor möda på att investera i företag med unika bolagskulturer som kan bevara konkurrenskraften över en lång tid och vara en etisk kompass för stora och små beslut inom ramen för en modern affärsmodell.



Dialoger under året

Under 2023 haft förvaltarna varit i dialog om ESG-frågor med flera av de större innehaven, däribland:

Miljö

Autodesk

Om miljövinster för ett samhälle genom implementering av BIM (Byggnadsinformationsmodellering) på nationell nivå.

Om energivinster av införandet av digitala tvillingar inom tillverkningsindustrin och bolagets arbete för att lyckas med detta.

Aalberts

Om behovet att byta ut värmepannor i Europa mot till exempel värmepumpar.

Eurofins Scientific

Om arbetet inom PFAS.

Novo Nordisk

Om användandet av sprutor av engångsplast inom insulinförsäljningen.

Pure Storage

Om bolagets mål att bidra till signifikant minskning av utsläpp av koldioxid inom datalagring.

Stantec

Om arbetet inom biologisk mångfald.

WSP Global

Om arbetet inom biologisk mångfald och om bolagets arbete med rapportering av Scope 3-utsläpp inklusive underleverantörskedjan.

Styrning

Brookfield Renewable

Om involvering i produktion av insatsvaror som kan användas inom kärnva-
penproduktion. Bolaget bekräftade potentiell involvering. Positionen avyttrades efter mötet.

Shoals Technologies

Om rekryteringsprocess för ny VD.

Stantec kring gender pay gap samt lagstiftningstrender som påverkar verksamheten.

Socialt

BayCurrent Consulting

Om rekrytering och personalomsättning bland bolagets yngre anställda och åtgärder för att minska detta.

B3

Angående regulatoriska och systemkritiska förbättringar för att öka social och finansiell inkludering i sparandemarknaden i Brasilien.

Centene

Om behov att öka vårdkvalitet inom vissa områden bolaget är verksamt inom.

Dynatrace

Om nyligen lanserad Global Impact Report.

Hologic

Om deras ambition och möjlighet att bidra till en mer jämställd sjukvård med fokus på förändringar i lagstiftning kring rätt till mammografi i vissa länder.

Salesforce

Om personalneddragningar och kulturella aspekter i samband med kostnadsbesparingsprogram.

Shimano

Dialog och pågående diskussion om påstådd involvering i slavarbetsliknande förhållanden hos en underleverantör.

WSP Global

Om sociala aspekter vid förvärv i länder med stora hållbarhetsutmaningar.



Didner & Gerge är en aktiv ägare och vi engagerar oss regelbundet i de bolag vi investerar i. För att säkra våra kunders intressen nyttjar vi vår rösträtt aktivt vid årsstämmor och extra bolagsstämmor. Under 2023 låg D&G Globals röstningshistorik på 100 procent. Fokus var på jämställdhet, rimliga incitament och hållbarhet.



Röstning

Under 2023 röstade fondens förvaltare på samtliga 27 (2022: 31) ordinarie stämmor samt en (2022: tre) extrastämmor som hölls bland portföljens innehav vid tidpunkten för innehav.

I stort röstade fondens förvaltare i linje med styrelsens rekommendationer. De punkter vi under året fokuserade extra på inkluderade:

- sammansättning av bolagets styrelse, främst ur ett jämställdhetsperspektiv.
- incitamentsstruktur, främst koppling till för minoritetsägare relevanta parametrar.
- hållbarhetsaspekter, främst ökad disclosure och klimatrelaterade frågor.

De stämmor vi deltog i inkluderar:

Aalberts (ink. extrastämma), Autodesk, B3*, Brookfield Corporation, Brookfield Renewable, Centene, Certara, Eurofins Scientific, Fairfax Financial, Fairfax India, Fiserv, Hologic, Japan Exchange Group, Markel, Nexon, Novo Nordisk, Prudential, Qiagen, Recordati, Salesforce, Schneider Electric, Shoals Technologies, Shimano, Stantec, VMware, WSP Global, Zebra Technologies.

*Röstning genomfördes men av administrativa skäl hos fondbolagets custodian kunde den inte registreras i tid i Brasilien.



Exkluderingar

Brookfield Renewable Corporation och Brookfield Corporation

Den 28 november 2023, rödlistades Globalfondens dåvarande innehav Brookfield Renewable av ISS ESG för verifierad involvering i produktion av kärnvapen inom spridningsavtalet (10: Verified involvement, controversial weapons). Tidigare var signalen "Amber" och betecknades, som "9: Imminent involvement, controversial weapons".

Enligt ISS ESG:s analys är ett dotterbolag till Brookfield Renewables dotterbolag (Westinghouse Electric via dess dotterbolag Westinghouse Government Services), som förvärvades 7 november 2023, involverade i produktion av nyckelkomponenter till kärnvapenspetsar. För enkelt kan sägas att tritium, som är en radioaktiv väteisotop som framställs ur metallen litium, är en restprodukt i en kärnreaktor. Tritium är den väteisotop som ingår med några gram i alla kärnvapen för att höja verkningsgraden.

ISS ESG anger att man verifierat hos källor inom US Government att WGS kontrakterats för underhåll och viss komponenttillhandahållning i just de TPBARs (tritium-producing burnable absorber rods) som finns i Tennessee Valley Authority's Watts Bar 1 reaktor in Tennessee, som enligt ISS ESG används för att framställa tritium till kärnvapen.

Vid ett möte med bolagets CFO och IR på vårt kontor i Stockholm torsdag 30 november 2023 konfronterades bolaget med dessa uppgifter. Bolaget svarar att man förvisso har ett kontrakt för service och underhåll av TPBAR vid denna anläggning, men att de inte vet slut användningen av det tritium som produceras på denna plats. De framhåller också att kontraktet endast är en fraktion av deras totala verksamhet. Kontraktsvärdet i sig anges vara mindre än 100 000 dollar, vilket kan jämföras med totala tillgångar i förnyelsebar energi på ca 80 miljarder dollar.

Förvaltarna arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. Se D&G Globals fullständiga exkluderingskriterier [här](#).

Givet att fonden har integrerat dessa kriterier i analysprocessen sedan länge har själva exkluderingsprocessen ofta en minimal inverkan på aktuell portfölj – läs mer om detta i avsnittet Urval av händelser inom hållbarhetsområdet. Två förändringar med exkludering via extern hållbarhetsanalys som primär orsak skedde under 2023.

Givet att Brookfield Renewable per halvårskiftet till 47 procent ägdes av ett av Globalfondens övriga innehav, Brookfield Corporation, smittades även detta av samma rödlistning. Brookfield Corporation och dess föregångare Brookfield Asset Management hade sedan tidigare från och till haft rödmarkeringar hos ISS ESG givet indirekt involvering inom kärnvapenproduktion, bland annat via sitt 65-procentiga ägande i Brookfield Business Partners, som i sin tur delägde Westinghouse innan. Även om denna involvering knappt rimligen kan vara en mätbar andel av Brookfield Corporations tillgångar, intäkter och inflytande, gjorde ISS ESG denna tolkning och valde att rödmarkera bolaget.

De bolagsrelaterade riskerna bedömdes som låga, det vill säga detta har väldigt låg påverkan på bolagens försäljning och vinst. Dock anser vi att det innebär en rad risker att äga rödlistade bolag/bolag som är flaggade för involvering i kontroversiella branscher. Därav valde vi att under december månad avyttra båda dessa innehav.

Fonden har dessutom valt bort ett stort antal företag där vi inte anser deras styrka i hållbarhetsarbetet (positiv screening) vara god nog, även om de formellt sett inte bryter mot de formella kraven ovan (negativ screening).

I fjolårets Svanenrapport (för år 2022) valde vi att flagga exempelvis Tesla (anställdas rättigheter), vilket blev ett synnerligen högaktuellt ämne under 2023.

Några av de bolag vi exkluderat 2023:

Bayer

Bolaget har under en längre period en rödlistning från ISS ESG relaterat till användandet av GMO samt även andra kemikalier som exempelvis neonikotinoider (en typ av växtskyddsmedel som används mot insekter). Bayer utkom under januari 2024 med en plan för att reducera de aktiviteter som anses bryta mot UN Global Compact.

Starbucks

Bolaget har under ett flertal år förbjudit anställda att ansluta sig till fackföreningar och har även hotat om och dessutom utdelat repressalier, exempelvis förflyttning av personal mot deras vilja, aggressivt beteende, etc. Bolaget dömdes i domstol för dessa överträdelser, som dock ännu inte avgjorts då bolaget överklagat domarna.

Tesla

Vi upprepar fjolårets text. Tesla har under flera år förbjudit anställda att ansluta sig till fackföreningar och har även hotat med repressalier såsom indragna bonusar. Tesla har även tvingat anställda att skriva på avtal som förhindrar dem att yppa brister i säkerhet på arbetsplatsen och som även är onormalt restriktiva vad gäller konkurrerande verksamheter. Utöver detta har Tesla även blivit anklagade och stämda för att övervaka anställda. Sammantaget gör detta att vi anser arbetsmiljön inte vara förenlig med en långsiktigt hållbar bolagskultur vilket är något vi söker i alla fondens investeringar.



| Bolag | Land | Sektor | ESG-analys | Anledning |
|-----------|------|----------------|------------------------|------------------------|
| Tesla | USA | Consumer Goods | Extern - ISS ESG - Röd | Anställdas rättigheter |
| Bayer | DE | Retail | Extern - ISS ESG - Röd | Miljöpåverkan |
| Starbucks | USA | Restaurants | Extern - ISS ESG - Röd | Anställdas rättigheter |

Källa: ISS ESG



Koldioxidavtryck

Låg direkt påverkan

Som bolag har vi ett relativt lågt direkt klimatavtryck i form av utsläpp av växthusgaser, främst koldioxid – men genom att ta hänsyn till detta i våra investeringsbeslut kan vår indirekta påverkan på klimatet bli desto större. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen, och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan.

Vi identifierar och mäter koldioxidavtryck årligen

Beräkningarna av fondernas CO₂-avtryck utförs av en extern och oberoende part (ISS ESG). Det mått som används är ett intensitetsmått som visar fondportföljens exponering mot koldioxid-intensiva bolag, där ett lågt tal innebär att fonden i större utsträckning har investerat i bolag med en verksamhet som har låga utsläpp i förhållande till sina intäkter. För att kunna bedöma fondens tal redovisar vi även siffran för ett jämförbart index eller indexfond.*

*Jämförelseindex vid beräkning av koldioxidavtryck: MSCI All Country World Index.

Fondernas påverkan

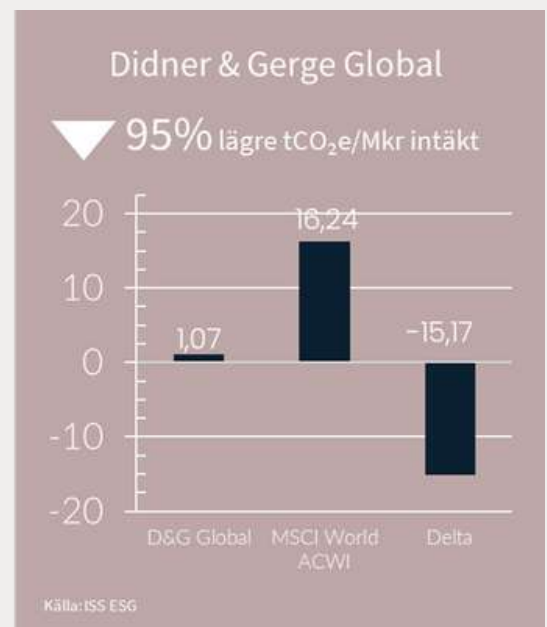
visar den totala mängden CO₂e som släpps ut via investeringar som ingår i fonden.

Koldioxidekvivalenter (CO₂e) är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

Resultatet för 2023

visar att D&G Globals koldioxidavtryck uppgår till 1,07 ton CO₂e/Mkr i bolagsintäkter, det vill säga anger hur mycket koldioxid bolagen i D&G Global släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, det vill säga hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är. Motsvarande siffra för 2022 och 2021 var 1,23 resp 1,48 ton CO₂e/Mkr i bolagsintäkter.

Globalfondens koldioxidutsläpp är cirka 95 procent lägre än fondens jämförelseindex MSCI World ACWI mätt som tCO₂e/Mkr intäkt. (Källa ISS ESG)



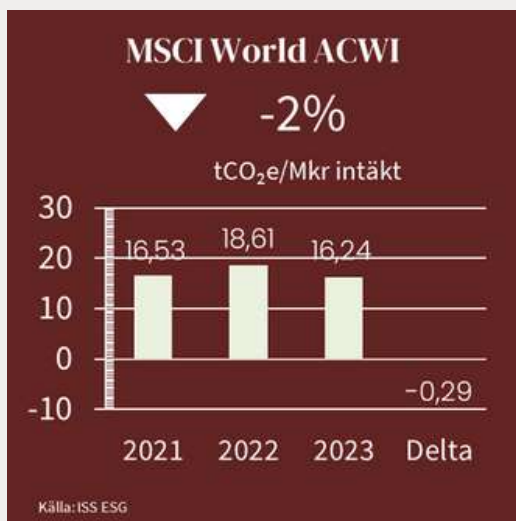


Globalfondens avtryck

Globalfondens avtryck är ca 95 procent lägre än för fondens jämförelseindex MSCI World ACWI, där koldioxidavtrycket uppgår till 16,24 ton CO₂e/Mkr i bolagsintäkter.

Denna stora diskrepans kan delvis förklaras av att D&G Global medvetet väljer bort investeringar i bolag med höga klimatavtryck såsom oljebolag, gruvbolag, tung industri samt verksamheter som sliter mycket på jordens resurser.

Men inte minst tack vare att vi med stor medvetenhet väljer att investera i ett antal utvalda investeringsområden, eller investeringskluster som vi ofta använt som begrepp för detta. Läs mer på [här](#).



Koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av hur portföljens koldioxidavtryck såg ut per 31 dec 2023. Beräkningarna är inte heltäckande och indirekta utsläpp omfattas inte. Mättet säger inget om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. Mer om mättet går att läsa på vår [hemsida](#). Mätning av våra fonders CO₂-avtryck görs av ISS ESG. Beräkningarna är till viss del baserade på uppskattningar och tar inte hänsyn till att delar av fondförmögenheten utgörs av banktillgodohavanden. En justering för denna faktor skulle betyda att det redovisade värdet skulle vara något lägre för alla fonder.

1.5°C

D&G Globals klimatavtryck är, enligt ISS ESG:s beräkningar, i linje med 1,5°C-målet som sattes på FN:s klimatomöte i Paris 2015 och anger den nivå av global uppvärmning vi måste hålla oss till om vi vill leva på en relativt stabil planet. Detta kan ställas i relation till jämförelseindex MSCI ACWI som idag trendar mot en potentiell temperaturökning på 2,8°C.

Mest koldioxidintensiva innehav

Bolagen i Didner & Gerge Global som släpper ut mest men som är på en omställningsresa för att minska sitt avtryck är Aalberts, Eurofins Scientific, Core & Main, Shimano och nVent Electric.



Fondens fem mest koldioxidgenerande innehav överensstämmer i stort med de fem bolag som också är mest koldioxidintensiva relativt sin försäljning.

Nederländska **Aalberts** är det bolag som toppar båda listorna. Bolagets verksamhetsart är förklaringen – man producerar och bearbetar råvaror för att framställa systemkritiska komponenter. Bolagets mission, som beskriver syftet med företaget och varför företaget existerar förklarar dock det mesta kring bolagets inställning till hållbarhet: "Environmentally, humanly, financially".

Aalberts mäter själva sin andel av intäkterna som är kopplade till FN:s Globala Hållbarhetsmål till 65 procent. Framförallt gäller det SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur) men även SDG 7 (Hållbar energi för alla), där bolagets produkter för flödeskontroll, vattenrening samt vätgastillverkning utgör viktiga komponenter för att minska resursutnyttjandet inom industrin och för samhället i stort.

Under 2022 minskade bolagets koldioxidintensitet med 14 procent och under 2023 minskade detta mått med 13 procent ytterligare. Bolaget har ett uttalat mål att minska sitt klimatavtryck med 30 procent fram till 2026 och vara netto-noll år 2050, vilket man är på god väg att nå.

Franska **Eurofins Scientific**, placerade sig enligt ISS ESGs siffror på plats två bland fondens mest koldioxidgenerande innehav. Eurofins driver ett av världens största nätverk av laboratorier, i vilka man bland annat testar om dricksvatten innehåller skadliga ämnen, om konsumentprodukter innehåller otillåtna kemikalier, om läkemedel innehåller de substanser de ska göra, om mat är märkt med korrekt innehållsförteckning, och så vidare.

Listan kan göras lång, men en sak har alla tjänster Eurofins tillhandahåller gemensamt - alla finns inom fyra huvudområden som har en stark positiv inverkan på människors hälsa.

Sekulära trender på hälsa, miljö och spårbarhet driver ökad efterfrågan – både via regleringar och via konsumenters kravbild. Eurofins bidrar positivt till samhällsutvecklingen genom tillhandahållandet av sina testtjänster, sina ansvarsfulla företagsaffärsmetoder, samt miljövård och samhällsengagemang. Bolaget angav vid senaste årsrapporten att 99 procent (98 procent år 2022) av intäkterna är direkt kopplade till FN:s globala mål och att 23 procent (21 procent) av intäkterna kommer från områden i linje med EU:s taxonomi. Bolagets testtjänster tillhandahåller nödvändiga data snabbt och korrekt, vilket gör det möjligt för beslutsfattare, oavsett om det är medicinska läkare, regeringar, den bio-farmaceutiska sektorn



eller många andra industrier, att göra val som positivt påverkar människors miljö och minskar risker.

Den största anledningen till bolagets klimatintensitet är den mängd vatten och energi som krävs för att bedriva laboratorieverksamhet. Bolaget jobbar intensivt med att minska sin klimatpåverkan har som mål att vara koldioxidneutrala år 2025.

Under 2022 minskade bolaget sin koldioxidintensitet med 9 procent och enligt bolagets egen redovisningen minskade detta mått med ytterligare 8 procent. ISS ESG:s siffror har dock ej fångat upp denna datapunkt i sina siffror, varav bolagets ökning enligt ISS uppgår till 14 procent.

Ett positivt tecken är att Eurofins i början av 2024 undertecknade sin ansökan om att få sina nya Science Based Targets verifierade av SBTi.

Fondens fem mest koldioxidgenerande innehav (tCO₂e Scope 1 & 2) per 2023-12-31

| Bolag | Portföljvikt | tCO ₂ e (Scope 1 & 2) | Andel av totalt tCO ₂ e (Scope 1 & 2) | ISS ESG Carbon Risk Rating |
|---------------------|--------------|-------------------------------------|--|-------------------------------|
| Aalberts | 3,3% | 885,7 | 41,1% | Medium Performer |
| Eurofins Scientific | 3,8% | 282,7 | 13,1% | Medium Performer |
| Core & Main | 2,6% | 149,0 | 6,9% | Medium Performer |
| Shimano | 2,4% | 99,0 | 4,6% | Outperformer |
| nVent Electric | 2,6% | 95,2 | 4,4% | Medium Performer |
| | 14,6% | 1 511,6 | 70,2% | |

Källa: ISS ESG

Fondens fem mest koldioxidintensiva innehav (tCO₂e Scope 1 & 2/Mkr intäkt) per 2023-12-31

| tCO ₂ e/Mkr intäkt | 2022 | 2023 | Delta | Förändring % |
|-------------------------------|------|------|-------|--------------|
| Aalberts | 8,50 | 7,40 | -1,10 | -13% |
| Shoals Technologies | 2,38 | 3,15 | 0,77 | 32% |
| Eurofins Scientific | 2,22 | 2,54 | 0,32 | 14% |
| nVent Electric | 2,33 | 2,39 | 0,06 | 3% |
| Shimano | 3,21 | 2,29 | -0,92 | -29% |
| | 3,73 | 3,55 | -0,17 | -5% |

Källa: ISS ESG



Core & Main

Det amerikanska vattenbolagets tredjeplats enligt ISS ESG:s siffror, förklaras av tillverkningen av Core & Mains produkter, bland annat vattenledningar med ca 100 års livslängd. För att se hur bolagets produkter bidrar till FN:s hållbarhetsmål nummer 6, *Rent vatten och sanitet för alla*, läs mer [här](#).



Shimano

Japanska Shimano är för de flesta med intresse för cykling eller fiske ett mycket välkänt varumärke. Bolaget har ca 70 procent marknadsandel globalt inom nischen kvalitetskomponenter till cyklar. Styrkan sitter inom erfarenhet och en betydande kompetens inom forskning och utveckling, som resulterar i patentskyddad ledande teknologi.

Ca 100 miljoner cyklar produceras årligen. Endast 50 procent av dessa har växelsystem. Elcyklar växer med 10 procent och ett ökat intresse för fritidsaktiviteter och mer högpresterande cyklar driver efterfrågan av högkvalitativa komponenter. Ett ökat cyklande bidrar direkt till SDG 3, *God hälsa och välbefinnande* men även indirekt till minskade luftföroreningar och minskat koldioxidavtryck, SDG 11 *Hållbara städer och samhällen*.

För att producera hållbara komponenter krävs bearbetning av stål och andra metaller. Shimano arbetar intensivt med att minska sin klimatpåverkan, vilket inte minst resulterade i ytterligare 29 procent nedgång i koldioxidintensitet under föregående verksamhetsår, vilket läggs till föregående års reduktion med 26 procent.



nVent Electric

Amerikans/brittiska nVent separerades från Pentair 2018 för att bilda ett bolag där den gemensamma nämnaren för bolagets affärsområden är att de fokuserar på att ansluta och skydda elektriska applikationer från yttre påverkan. Bolaget är välskött och har en affärsmodell som genererar starka kassaflöden. Dessutom finns goda möjligheter till marginalexpansion.

Bolaget är snabbväxande inom produkter till datacenter, kraftförsörjning och smarta byggnader. Denna tillväxt möjliggörs av bland annat hög intern innovationsgrad och via kompletterande förvärv. 77 procent av bolagets försäljning är produkter som används i förnybara energikällor eller för ökad energieffektivitet, exempelvis vätskekylning av datacenter.

Vätskekylning kan minska energianvändandet med 40 till 60 procent jämfört med vanlig luftkylning. Endast fem procent av alla datacenter är idag vätskekyllda, men tillväxten är cirka tre gånger så hög jämfört med den strukturellt växande traditionella kylningsmetoden. Bolaget har som mål att 90 procent av alla nya produkter ska ha en positiv ESG-påverkan år 2030.

FN:s mål 7, *Säkerställa tillgång till ekonomiskt överkomlig, tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla*, samt mål 9, *Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation* är nära kopplade till nVents verksamhet.

För oss är bolagets bidrag till att minska till den övergripande energieffektiviteten central i vår investeringstes



och vi känner oss mindre bekymrade över den, enligt ISS beräkningar, relativt höga koldioxidintensiteten.

Faktum är att nVent har över 60 procent lägre intensitet än jämförbara bolag (enligt ISS) och har ett mål att minska sitt klimatavtryck med 50 procent mellan åren 2021-2030.

Genom bland annat hög innovationsgrad är nVent snabbväxande inom produkter till datacenter, kraftförsörjning och smarta byggnader.

Läs mer

[Om Aalberts hållbarhetsarbete.](#)

[Eurofins bidrag till ett mer hållbart samhälle](#)

[Core & Mains hållbarhetsarbete.](#)

[Shimanos framsteg och om deras hållbarhetsarbete generellt.](#)

[nVents bidrag till ett mer energieffektivt samhälle.](#)



PORTFÖLJ

Topp tio innehav



D&G Globals förvaltare har ett långsiktigt perspektiv och letar efter det de kallar "företagsvärdens Redwoods". Fonden har en koncentrerad portfölj med ca 30 innehav, och investerar i små, medelstora och stora bolag från hela världen.





Fiserv

Finansiell teknologi. Grundat 1984. Milwaukee, WI, USA.

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Fiserv är en global leverantör av teknik för finansiella tjänster. Företagets kunder inkluderar banker, spar- och kreditinstitut, värdepappersmäklare, leasing- och finansieringsföretag, utgivare av kreditkort och återförsäljare av betalningslösningar. Bolaget har två huvudsakliga affärsområden: Merchant Solutions – betalningslösningar och Financial Solutions – affärskritiska system, exempelvis kontohanteringssystem för banker och system för betalkort. Bolaget har växt vinst per aktie med över tio procent 38 år i rad.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Fiserv har under nästan 40 års tid varit ett av USA:s mest välskötta företag med över tio procents vinsttillväxt varje år. Detta kan, enligt oss, endast åstadkommas med en stark företagskultur i botten, där anställda stannar länge och erbjuder kunderna konkurrenskraftiga och innovativa produkter. Bolaget har också röstats fram till flera framskjutna placeringar på listor såsom "Best Companies To Work For" och "America's Most Admired Companies". Många av deras initiativ inom det sociala området kan beskådas via hashtaggen #FISVproud.

Bolagets produktutbud hjälper (i allt ökande uträkning) bland annat små och medelstora företag att på ett säkrare och snabbare sätt få betalt för sina varor och tjänster, vilket tryggar familjeekonomin och



Fiserv har under nästan 40 års tid varit ett av USA:s mest välskötta företag med över tio procents vinsttillväxt varje år.

minskar risk för konkurs. De säkra betalningslösningar man tillhandahåller minskar risk för bedrägeri och dess produkter för regelefterlevnad minskar risker i bank-systemet.

Hållbarhetsrelaterade risker

Dataintrång. Bolaget hanterar en mängd konfidentiell och värdefull data. Anställningstrygghet. Fiserv har också vid flertalet tillfällen effektiviserat sin verksamhet, vilket lett till uppsägning av personal. Bolagsstyrning. Bolagets VD är också styrelseordförande.

Bidrag till globala målen

Uppemot 20 procent av intäkterna bidrar till de globala hållbarhetsmålen, främst via att tillhandahålla finansiella tjänster för alla, speciellt i utvecklingsländer i Latinamerika (delmål 8.10) samt via delmål 8.2 Uppnå högre ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt förädlingsvärde och hög arbetsintensitet.



Stantec

**Konsulttjänster. Grundat 1954.
Edmonton, AB, CAN.**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Stantec är ett teknikkonsultföretag som under sin 69-åriga historik som växande bolag alltid uppvisat lönsamhet. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor. Medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har och alltid har haft. Bolaget är verksamma inom fem vertikaler: Infrastruktur, Byggnader, Vatten, Energi och Miljö.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

60 procent av bolagets intäkter är direkt kopplade till FN:s globala mål för hållbar samhällsutveckling, vilket ger strukturella drivkrafter för en lång tid framöver.

Hållbarhetsrelaterade risker

Viss exponering mot olje- och gasindustrin samt mot gruvsegmentet. Dock är dessa i största utsträckning relaterade att projektera sanering av tidigare verksamhetsplatser där negativ miljöpåverkan skett.

Bidrag till Globala målen

Stantec är ett lösningsbolag som med 60 procent av sin omsättning bidrar till olika hållbarhetsmål, däribland Mål 6, *Rent vatten och sanitet för alla*, men även nr 7, *Hållbar energi för alla*, 9, *Hållbar industri, innovationer och infra-struktur* samt Mål 11, *Hållbara städer och samhällen* är högst relevanta för Stantec.

WSP Global

**Konsulttjänster. Grundat 1954.
Edmonton, AB, CAN.**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

WSP är ett av världens ledande konsultbolag och rådgivare inom samhällsutveckling som tänker globalt men agerar lokalt. Experter inom analys och teknik för att skapa innovativa lösningar på framtidens utmaningar. Utvecklar och framtids-säkrar allt ifrån transportsystem och städer till vattenförsörjning och höga hus. Vår tro är att bolagets framträdande roll inom hållbar samhällsutveckling ska ge dem goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Fokuserar bland annat på områden som *Ren energi & hållbara samhällen*. Bolaget har också ett starkt fokus på de anställda, både inom välmående och jämställdhet.

Hållbarhetsrelaterade risker

Eftersom WSP Global är ledande inom hållbart samhällsbyggande ligger en icke-försumbart ansvar hos dem för att förmå beställare av projekt att lägga en stor vikt på hållbarhet och kretsloppstänkande vid upphandlingstillfällen.

Bidrag till Globala målen

Verksamheten ligger nära flera av FN:s hållbarhetsmål. 63 procent av intäkterna bidrar till målen (baserat på kartläggning av WSP:s projektklassificering till tjänster som ligger i linje med FN:s SDGs). Nyckelmål inkluderar mål 7: *Prisvärd och ren energi*, *Genom energieffektiv design och projekt för förnybar energi*. Mål 9: *Industri, innovation och infrastruktur* Mål 11: *Hållbara städer och samhällen*, *Social inkludering*. Mål 13: *Klimatåtgärder* Mål 17: *Partnerskap för målen*.



Qiagen

Medicinteknik. Grundat 1984.
Düsseldorf, Tyskland.

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Qiagen är en ansedd aktör inom biotekniksektorn som spelar en betydande roll inom molekylär diagnostik och forskning. Bolaget har etablerat starka samarbeten med forskare, kliniker och läkemedelsföretag över hela världen. Bolagets produkter är avgörande för att identifiera sjukdomar och möjliggöra tidig behandling. Bolaget har strukturella tillväxtpotentialer tack vare sin kunskap inom molekylär biologi och användningen av denna kunskap för att utveckla läkemedel.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Stort behov världen över av effektiva diagnostik för förbättrad och effektiviserad sjukvård.

Hållbarhetsrelaterade risker

Qiagen marknadsför sina produkter direkt till läkare, forskare och annan medicinsk personal. Denna aspekt av affärsövning skapar olika typer av finansiella incitament för att säkra transaktioner, vilket kan leda till böter, utredningar och ökad lagstiftningskontroll.

Bidrag till globala målen

Qiagens intäkter kan till fullo kopplas till de globala hållbarhetsmålen, där Mål 3: *Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar* och delmål 3.3 samt 3.4 är mest relevanta.

Schneider

Energilösningar. Grundat 1836.
Paris, Frankrike.

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Schneider är en global elektronikkoncern med starkt fokus på lösningar inom flera kraftfulla tillväxttrender, såsom elektrifiering och energibesparingar, och med en tydlig positionering inom automatisering och digitalisering. Bolaget verkar inom huvudsegmenten energihantering och industriell automation.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Schneider är i vår mening perfekt positionerat som möjliggörare av två stora trender: inverkan från förnyelsebara energikällor, vilka kräver elektrifiering, samt ökad digitalisering & Internet of Things, som möjliggör energibesparing. 70 procent av försäljningen är inom produktsegmentet Green Products och deras EcoStruxure-plattform för helhetsutveckling av industriell automation, som bidrar till att spara mer än 30 procent av energiförbrukningen åt snittkunden.

Hållbarhetsrelaterade risker

De främsta riskerna är relaterade till regel efterlevnad (länder med korruptionsrisk), hantering av försörjningskedjan (underleverantörer där man inte har full insyn) och misslyckade tekniska framsteg (till exempel att energibesparingar ej blir de som utlovas).

Bidrag till globala målen

Intäkterna är till hög grad i linje med Mål 7: *Prisvärd och ren energi*, Mål 9: *Industri, innovation och infrastruktur*, Mål 11: *Hållbara städer och samhällen* - genom smarta stadslösningar som främjar urban hållbarhet samt Mål 13: *Klimatåtgärder*. Vår bedömning är att cirka 75 procent av intäkterna bidrar till globala målen.



Salesforce

**Mjukvara. Grundat 1999.
San Francisco, CA, USA.**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Salesforce är en marknadsledande leverantör av molnbaserade mjukvarulösningar och hållbara teknologier, bland annat via att försäljning till regeringar, företag och icke-statliga organisationer. Detta inkluderar diverse hållbarhetsinitiativ, både via direktförsäljning samt via strategiska partnerskap. Företaget har satt upp ambitiösa mål för att uppnå nollutsläpp av växthusgaser och 100 procent förnybar energianvändning i hela sin verksamhet.

Salesforce är tydligt engagerade i samhällsfrågor och utnyttjar sin teknologi och sina resurser för att stödja ideella organisationer och företag i deras uppdrag att skapa social förändring. Filantropi ett nyckelområde. Bolaget står som förebild inom ESG tack vare sin 1-1-1 modell, där 1 procent av vinsten, 1 procent av produkterna och 1 procent av tiden doneras till välgörande ändamål. Andra välkända bolag har tagit rygg på denna modell. Exempelvis Alphabet (Google) och Workday följer modellen.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Att investera i forskning och utveckling av nya hållbara produkter och tjänster ger möjligheter till tillväxt och differentiering. Bolaget skapade bland annat under 2022 Net Zero-plattformen och Net Zero Marketplace. Dessa nya produkter hjälper företag att samla in data och sätta upp mål och engagera sig i förbättringar. Dessa kan bland annat hjälpa till att beräkna Scope 1, Scope 2, Scope 3 på ett sofistikerat sätt.

Salesforce försöker även sätta en global standard för rapportering av utsläpp och klimatförbättrande åtgärder.

Hållbarhetsrelaterade risker

Datasäkerhet och integritet: Risker förknippade med dataintrång och integritetsintrång kan skada Salesforces rykte och förtroende. Regulatorisk efterlevnad: Brisande efterlevnad av dataskyddsföreskrifter och andra lagkrav utgör juridiska risker och anseenderisker. Tekniska risker: Snabba tekniska framsteg och störningar kan göra nuvarande lösningar föråldrade, vilket kräver pågående innovation.

Bidrag till globala målen

Vår bedömning är att upp emot 10 procent av bolagets intäkter är direkt kopplade till aktiviteter som främjar de globala hållbarhetsmålen. Att redovisa en exakt siffra för detta har visat sig svårt, då bolaget i sig inte har full insyn i vad deras mjukvara används till. Bland annat kan nämnas att Salesforce har direktförsäljning inom olika vertikaler med tydlig koppling till hållbarhetsmålen, bland annat hälsovårds- och miljösektorn.



Eurofins

**Laboratorienätverk. Grundat 1987.
Nantes, Frankrike.**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Franska Eurofins Scientific driver ett av världens största nätverk av laboratorier, i vilka man bland annat testar om dricksvatten innehåller skadliga ämnen, om konsumentprodukter innehåller otillåtna kemikalier, om läkemedel innehåller de substanser de ska göra, om mat är märkt med korrekt innehållsförteckning, och så vidare. En sak har alla Eurofins tjänster gemensamt: alla finns inom fyra huvudområden som har en stark positiv inverkan på människors hälsa. Sekulära trender på hälsa, miljö och spårbarhet driver ökad efterfrågan både via regleringar och konsumenters kravbild. Bolaget har mycket starka marknadspositioner, #1 globalt inom en majoritet av sina vertikaler.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Eurofins bidrar positivt till samhällsutvecklingen genom sina testtjänster, sina ansvarsfulla företagsaffärsmetoder, samt miljövård och samhällsengagemang. 98 procent av intäkterna är direkt kopplade till Globala målen och 21 procent av intäkterna kommer från områden i linje med EU:s taxonomi. Bolagets testtjänster ger nödvändiga data snabbt och korrekt, vilket gör det möjligt för beslutsfattare att göra val som positivt påverkar människors miljö och minskar risker.

Hållbarhetsrelaterade risker

Den största anledningen till bolagets klimatintensitet är den mängd vatten och energi som krävs för att bedriva laboratorieverksamhet. Bolaget jobbar intensivt med att minska sin klimatpåverkan och har som mål att vara koldioxidneutrala år 2025. Under 2022 minskade bolaget sin koldioxidintensitet med 9 procent. Bolaget är beroende av huvudägare, VD och styrelseordförande (som är samma person). Även hans familj har betydande inflytande över företaget via ägande, styrelseplatser och ledande positioner inom det operationella i företaget.

Bidrag till globala målen

Enligt bolagets senaste årsredovisning är 98 procent av intäkterna direkt kopplade till globala målen. Förutom laboratorietjänster direkt kopplade till hälsa så är bolaget en av de globala ledarna att via testning identifiera olika kemikalier i vatten, exempelvis PFAS (per- och polyfluorerade alkylämnen). Under det senaste decenniet har exponeringen och miljö- och hälsoeffekter som orsakats av "forever chemicals" fått allt större uppmärksamhet. Eurofins kan erbjuda ett brett utbud av analyser som kan användas i arbetet med att identifiera den här gruppen av kemikalier.



Recordati

**Läkemedel. Grundat 1926.
Milano, Italien**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Specialläkemedelsbolag verksamma inom tre huvudområden: receptbelagda, receptfria och sälläkemedel, (orphan drugs). Bolaget har i det närmaste unik affärsmodell som innebär låga risker inom forsknings- och utvecklingsområdet. En stor del av försäljningen är läkemedel där patentskyddet har förfallit. Utöver detta har bolaget en växande starkt patentskyddad produktportfölj inom sälläkemedel.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Genom att forska inom små terapiområden och genom att framställa sälläkemedel bidrar Recordati till behandlingar av sjukdomar där människor i annat fall inte kan få någon behandling. Samarbete med intressenter om hälsofrämjande initiativ kan förbättra bolagets positionering och skapa ökat värde.

Hållbarhetsrelaterade risker

Verksamt i ett antal länder där det ofta råder brist på ekonomisk och politisk transparens. Bristande efterlevnad av föreskrifter innebär juridiska och anseenderisker. Beroende av leverantörer och distributionsnätverk kan leda till störningar som påverkar produkttillgängligheten.

Bidrag till globala målen

Via försäljning och framställande av läkemedel bidrar Recordati till mål 3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar (indikatorerna 3, 3.4/3.4.1 och 3.8/3.8.1). Mer än 75 procent av intäkterna är direkt kopplade till de globala hållbarhetsmålen.

JPX

**Börsoperatör. Grundat 1978.
Tokyo, Japan.**

Hållbarhetsperspektiv på affärsmodellen

Att verka som börsoperatör ger naturliga nätverkseffekter. Det japanska näringslivet har påbörjat en tydlig förbättringsresa, där Japan Exchange Group (JPX) har tagit taktpinnen för det strukturella förändringsarbetet. En svag valuta gör landet mer konkurrenskraftigt, och det har goda möjligheter att ersätta Hongkong som Asiens finansiella centrum. Målsättningar inkluderar att öka handelsvolymen med 30%, förlängda öppettider, fler listade bolag och framförallt förbättrad transparens och bolagsstyrning.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Förbättrad företagsstyrning bland noterade företag i Japan, bättre disclosure från noterade bolag både vad gäller hållbarhet och verksamheten samt även ett mer värdeskapande näringsliv.

Hållbarhetsrelaterade risker

Datasäkerhet samt affärsetik är de två områden vi fokuserar mest på. Att även föregå med gott exempel kring värdeskapande, kapitalallokering samt disclosure är något bolaget behöver leverera på.

Bidrag till globala målen

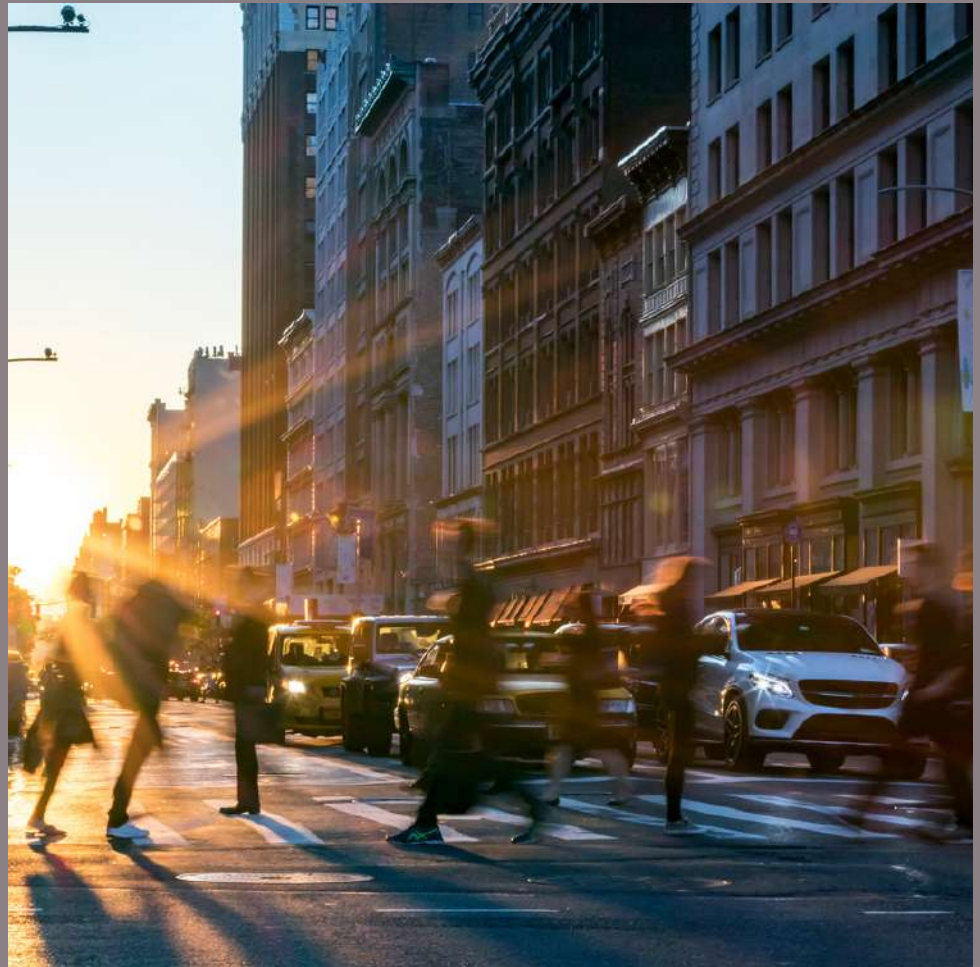
Enligt vår bedömning är det i dagsläget svårt att kvantifiera om och hur bolaget bidrar till de globala hållbarhetsmålen.



NYHETER 2023 Portföljförändringar



Under året gjorde Globalfonden en rad förändringar i portföljen. Nio nya innehav togs in och nio andra fick lämna.





Förändringar 2023

NYA INNEHAV



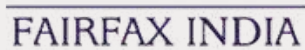
AVYTTRADE INNEHAV



STÖRRE FÖRÄNDRINGAR



STÖRRE DELAVYTTRINGAR



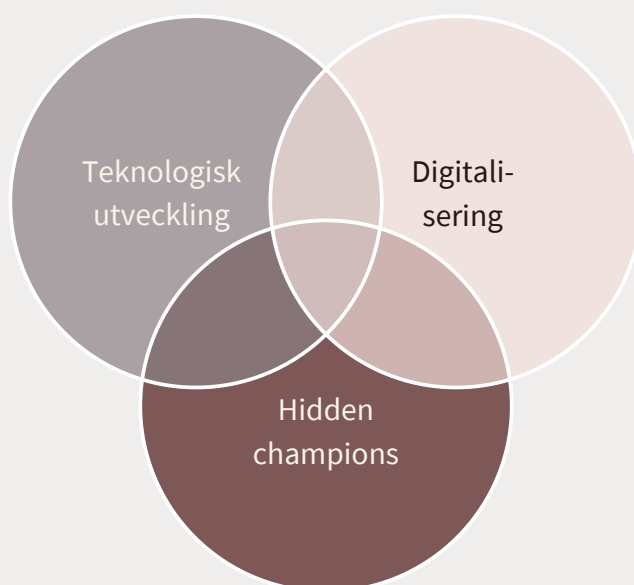


Nya investeringar

BayCurrent Consulting

**Konsultjänster. Grundat 1998.
Tokyo, Japan. Marknadsvärde**

- Mycket konkurrenskraftig utmanare på den japanska marknaden för digital transformation.
- Viktiga konsultområden: | Digital transformation | Strategi | Hållbarhet | Teknik | Verksamhetsutveckling |.
- Den japanska regeringen har aviserat flera initiativ för att främja digital transformation, stödja företag att introducera teknik för att höja produktiviteten och skapa nya tjänster och produkter under nya affärsmodeller.
- Företagets styrka ligger i många års erfarenhet av digital rådgivning och dess förmåga att tillhandahålla företagsstrategier från formulering till genomförande.
- Har många unga anställda. Ser ett tydligt samband mellan utveckling och utbildning samt rekrytering av unga samt lönsamhetsförbättring över tid.
- Företagets målsättning är att tredubbla sina intäkter inom fem år.





Core & Main

Distributör. Grundat 1874. St Louis, MO, USA, Marknadsvärde \$7,5mdr.

- Marknadsledande distributör av produkter för hantering av vatten, bland annat vattenledningar, avloppsrör samt brandskyddsprodukter.
- USA har en åldrad och kraftigt eftersatt vatteninfrastruktur - vattenläckor är kostsamt för samhället samt är en hälsorisk.
- Stora infrastrukturprogram innebär ökad tillväxt – förutom den åldrande vatteninfrastrukturen så behövs lösningar för att möta den ökade förekomsten av extremväder där underdimensionerade avlopp svämmas över.
- 70 procent av marknaden utgörs av små lokala aktörer, vilket skapar möjlighet till kompletterande förvärv.
- Fortsatt marginalexpansion genom effektiv prissättning och fler egna varumärken.

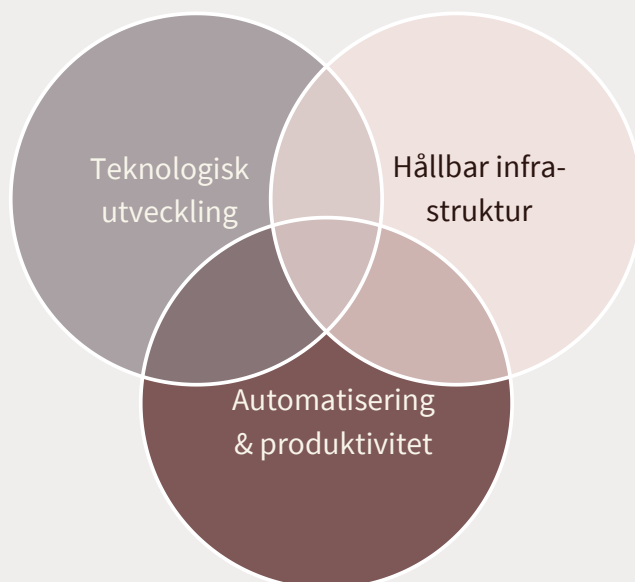




Dynatrace

Digital infrastruktur. Grundat 2005. Linz, Österrike. Marknadsvärde \$16 mdr.

- Dynatrace är ett teknologiföretag som erbjuder stora företag en intelligent och enhetlig plattform för övervakning av applikationer och infrastruktur.
- Huvudfokus är ett fåtal centrala element inom IT-arkitektur, exempelvis utvecklings-, övervaknings- och säkerhetsmiljö. Bolaget har sedan nästan 15 år rankats som branschledare av analysföretaget Gartner.
- I takt med den teknologiska utvecklingen sker en ökad användning av komplexa IT-system som allt oftare baseras på flera olika molntjänster. Resultatet blir att företag får det allt svårare att hantera systemen.
- Bolagets teknikplattform baserad på artificiell intelligens (AI) är unik och svår att kopiera.
- Bolaget har god finansiell disciplin och ett uttalat lönsamhetsfokus. Affärsmodellen har uppvisat god skalbarhet även vid höga tillväxttal.

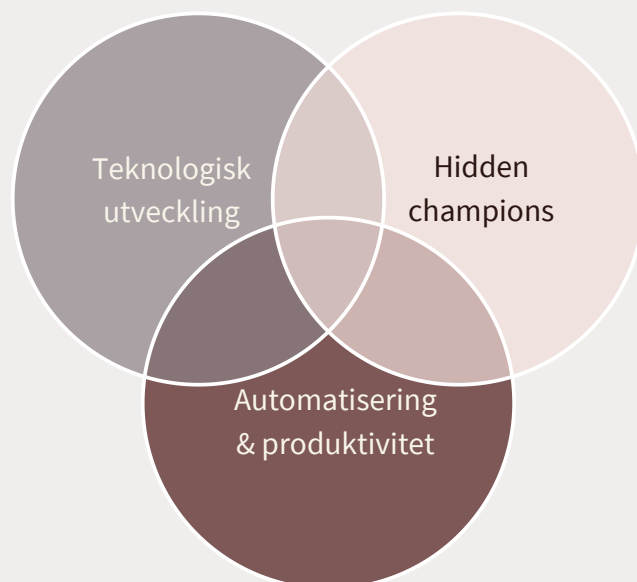




Misumi Group

Komponenttillverkning. Grundat 1963. Tokyo, Japan. Marknadsvärde \$4,3 mdr.

- Tillverkar och distribuerar ett brett utbud av komponenter och produkter som används inom tillverkningsindustrin. Dessa komponenter inkluderar maskindelar, verktyg, och andra industriella produkter.
- Bolaget har en flexibel och flerdimensionell konfigurationsmodell som tillåter ingenjörer att välja och designa delar som uppfyller deras specifikationer.
- För att hjälpa sina kunder att spara tid och resurser och förenkla inköps- och leveransprocesserna erbjuder Misumi en plattform där kunderna kan söka, konfigurera och beställa produkter på ett effektivt sätt.
- Misumi erbjuder tekniskt stöd och expertis för att hjälpa kunderna att välja de bästa komponenterna för sina behov. Detta kan vara särskilt värdefullt för tillverkningsföretag med komplexa krav.
- Digitalisering av tillverkningsindustrin nu även i komponentledet.

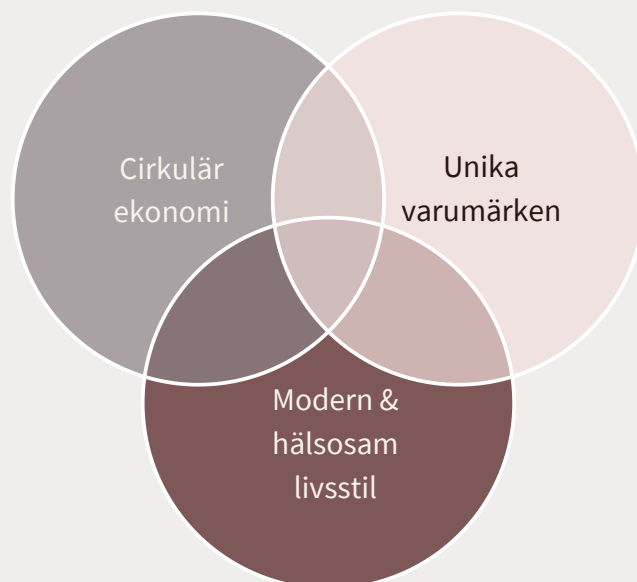




Moncler Group

Livsstilsmode. Grundat 1952. Milano, Italien. Marknadsvärde \$16 mdr.

- Moncler grundades 1952 som en tillverkare av kläder för kallt väder. Bolaget säljer produkter under två huvudvarumärken: Moncler och Stone Island.
- Deras rötter som tillverkare av dessa produkter och mer än 70 år av att odla denna varumärkesimage har gjort att bolaget idag framgångsrikt placerat sin flaggskeppsprodukt, varma jackor av hög kvalitet och med en känsla av lyx, i medvetandet hos alla konsumenter.
- Företagets övergång från ett premiumärke till ett lyxvarumärke stöds av dess långa historia och via ett framgångsrikt genomförande av sin strategi.
- Bolagets starka ställning inom hållbarhet attraherar en ökande mängd tillkommande konsumenter.
- Monclers senaste förvärv av Stone Island och dess kapitalallokeringsstrategi bidrar till dess långsiktiga tillväxtpotential.

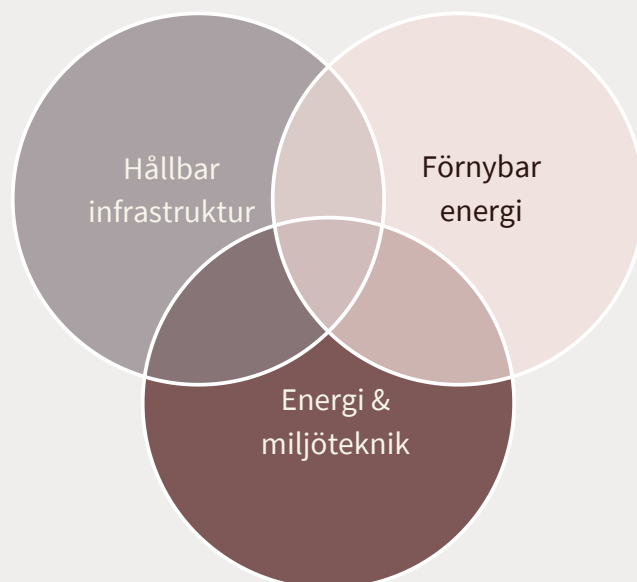




nVent Electric

**Elektriska lösningar. Grundat 2018.
London, UK. Marknadsvärde \$9 mdr.**

- nVent separerades från Pentair 2018 för att bilda ett bolag där den gemensamma nämnaren för bolagets affärsområden är att de fokuserar på att ansluta och skydda elektriska applikationer från yttre påverkan.
- Bolaget är välskött och har en affärsmodell som genererar starka kassaflöden. Dessutom finns goda möjligheter till marginalexpansion.
- Bolaget är snabbväxande inom produkter till datacenter, kraftförsörjning och smarta byggnader. Denna tillväxt möjliggörs av bland annat hög intern innovationsgrad samt via kompletterande förvärv.
- 77 procent av bolagets försäljning är produkter som används i förnybara energikällor eller för ökad energieffektivitet, exempelvis vätskekyllning av datacenter.
- Bolaget har som mål att 90 procent av alla nya produkter ska ha en positiv ESG-påverkan år 2030.

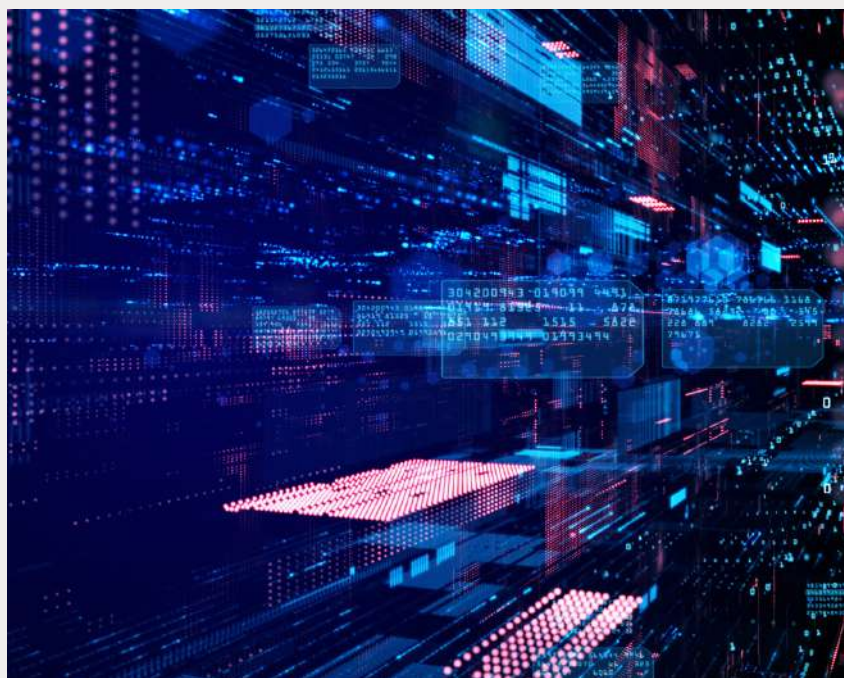
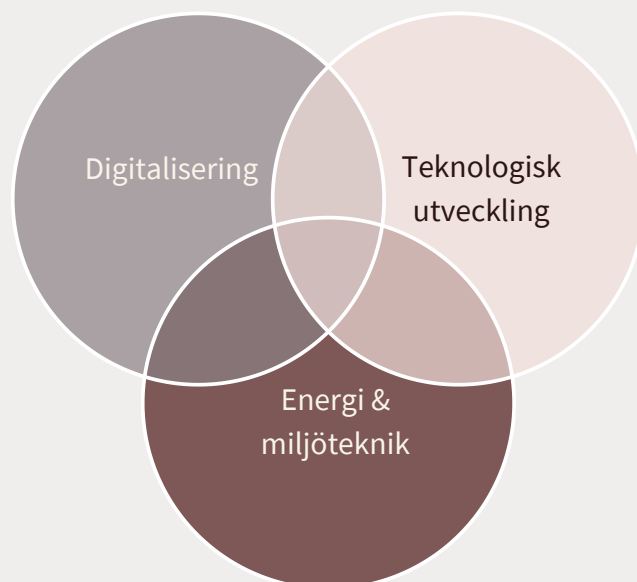




Pure Storage

Datalagring. Grundat 2009. Santa Clara, CA, USA. Marknadsvärde \$10 mdr.

- Pure Storage är en leverantör av moderna lösningar för lagring av data. Företaget har flera produktfamiljer som samtliga är baserade på flashmedia (SSD) och som hanterar alla relevanta typer av datalagring. Gemensamt för de olika lagringssystemen är att de hanteras med mjukvara.
- Genom att lyfta ut hanteringen från hårdvaran till mjukvaran blir det enklare att införa avancerad funktionalitet och att hantera olika lagringslösningar tillsammans på ett smidigt sätt.
- Pure Storas lagringssystem kan byggas ut under drift, utan avbrott. Det gäller både hårdvara och mjukvara. Det krävs inga utbyten av existerande komponenter eller datamigreringar för att utnyttja uppgraderade versioner av lagringssystemen.
- Detta ger i sig betydligt mindre elektronikskrot och teknologin i sig är upp till 85 procent mindre energi-krävande.





Spirax Group

**Industriell ånga. Grundat 1888.
Cheltenham, England. Marknads-
värde \$8,7 mdr.**

- Världsledande inom högkvalitativa produkter avseende kontroll och effektiv användning av ånga, elektrisk uppvärmning och andra industrivätskor.
- Bolagets själ kan hittas inom detta område och bolaget har via egen forskning men även tack vare ett pärlband av smarta förvärv även byggt upp en världsledande position inom elektrisk uppvärmning (pumpar, kablar, motorer med mera.)
- Bolagets tredje ben kan hittas i dotterbolaget Watson-Marlow som är verksamma inom pumpar- och flödeskontroll för framförallt kunder inom medicinteknik där behov av renlighet och separation av olika vätskor bokstavligen är livsviktigt.
- Bolagets produkter, kundfokus, långsiktighet och tillväxtpotentialer är av yppersta världsklass och vi ser framför oss många år av ägande.

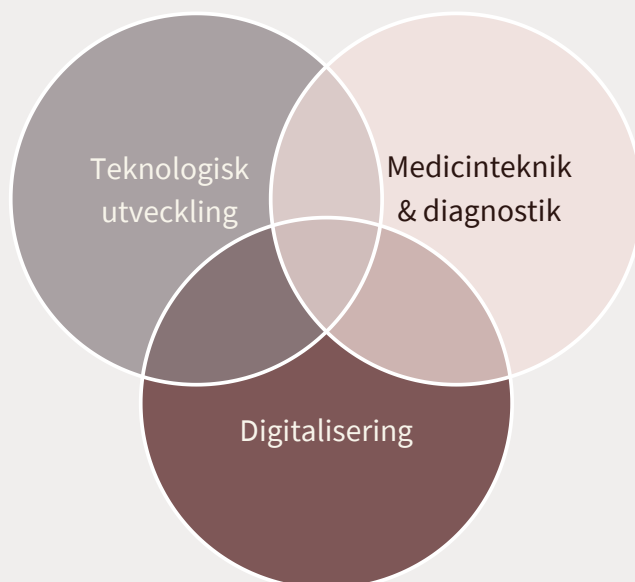




Veeva Systems

Mjukvara. Grundat 2007. Pleasanton, CA, USA. Marknadsvärde \$29 mdr.

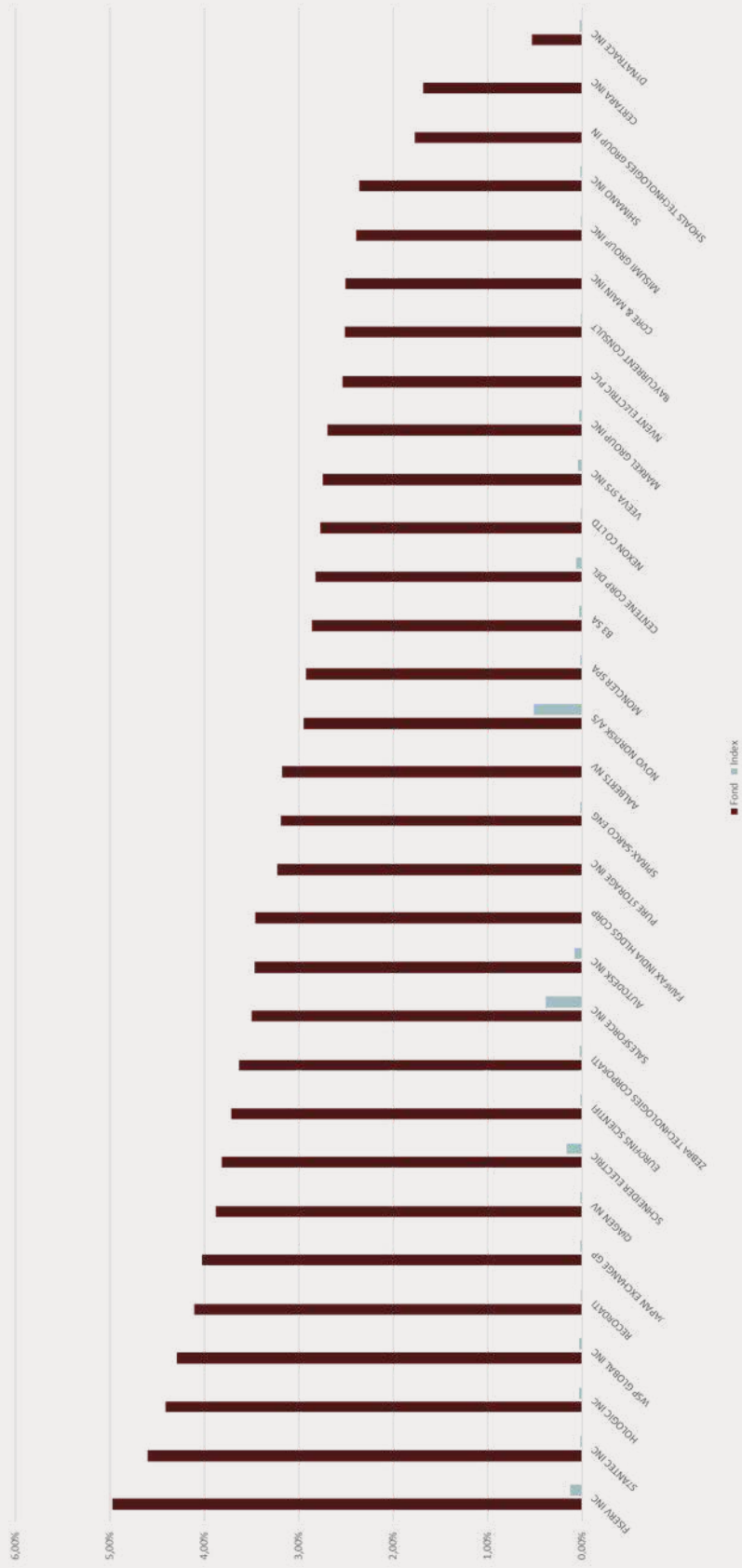
- Ledande molnbaserat mjukvaruföretaget specialiserat på life science-industrin med visionen att bygga ett helt 'Industry Cloud for Life Sciences'.
- Företagets nyckelord är innovation, produktexcellens och kundframgång.
- Framgångsrik intern innovation och en lyckad expansion till en ny vertikal är områden som Veeva bevisat sig behärska.
- Att legalt verka under bolagsformen allmännyttigt företag förenar bolagets och nyckelintressenternas intressen.
- Deras mjukvarulösningar används i stor utsträckning av läkemedels- och bioteknikföretag av alla storlekar, vilket ger en återkommande intäktström.
- Start och stabil kassaflödesgenerering.





D&G Globals portfölj

Per 31 dec 2023





D&G Globals portfölj

Per 31 dec 2023

| | |
|-----------------------|-------|
| Fiserv | 5,0 % |
| Stantec | 4,6 % |
| Hologic | 4,4 % |
| WSP Global | 4,2 % |
| Recordati | 4,1 % |
| Japan Exchange Group | 4,0 % |
| Qiagen | 3,9 % |
| Schneider Electric | 3,8 % |
| Eurofins Scientific | 3,7 % |
| Zebra Technologies | 3,6 % |
| Salesforce | 3,5 % |
| Autodesk | 3,5 % |
| Fairfax India | 3,4 % |
| Pure Storage | 3,2 % |
| Spirax-Sarco | 3,2 % |
| Aalberts | 3,2 % |
| Novo Nordisk | 3,0 % |
| Moncler | 2,9 % |
| B3 | 2,9 % |
| Centene | 2,8 % |
| Nexon | 2,8 % |
| Veeva Systems | 2,8 % |
| Markel Group | 2,7 % |
| Nvent Electric | 2,5 % |
| Baycurrent Consulting | 2,5 % |
| Core & Main | 2,5 % |
| Misumi Group | 2,4 % |
| Shimano | 2,4 % |
| Sholas Technologies | 1,8 % |
| Certara | 1,7 % |
| Dynatrace | 0,5 % |



Bolag i olika storlekar

Börsvärde, miljarder USD, per 12 dec 2023



Stora bolag

25% av fondens investerade kapital är investerat i bolag med marknadsvärde >\$20 miljarder

Novo Nordisk, Salesforce, Schneider Electric, Fiserv, Autodesk, Centene, Veeva Systems



Medelstora bolag

47% av fondens investerade kapital är investerat i bolag med marknadsvärde \$10-\$20 miljarder

Markel, WSP Global, B3, Hologic, Moncler, Dynatrace, Nexon, Zebra Technologies, Shimano, Eurofins Scientific, Recordati, Pure Storage, Japan Exchange Group, Qiagen



Mindre bolag

29% av fondens investerade kapital är investerat i bolag med marknadsvärde <\$10 miljarder

Spirax-Sarco Engineering, nVent Electric, Stantec, Core & Main, BayCurrent Consulting, Misumi Group, Aalberts, Shoals Technologies, Certara, Fairfax India

Globala målen

36%



Miljörelaterade mål

36% av intäkterna är kopplade till FNs miljömässiga hållbarhetsmål

37%



Socialt relaterade mål

37% av intäkterna är kopplade till FNs sociala hållbarhetsmål

73 procent av bolagen i D&G Global har intäkter som till betydande del kan kopplas till ett eller flera av FN:s hållbarhetsmål.



Team Global



Vårt globala team består av portföljförvaltare och analytiker med bred erfarenhet från olika geografier och branscher. Från vänster uppifrån: Lars Johansson, Linn Hansson, Jessica Frank, Anna Eriksson, Eric Stussare, Henrik Sandell.




Hållbarhetsexperten




Från vänster uppifrån: Anna Eriksson, Hållbarhetsanalytiker, Henrik Didner, Ågaransvarig, Åsa Eklund, Hållbarhetsansvarig.



 www.didnergerge.se

 +46 18 640 540

 info@didnergerge.se

 Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala
Kungsgatan 33, Stockholm

