



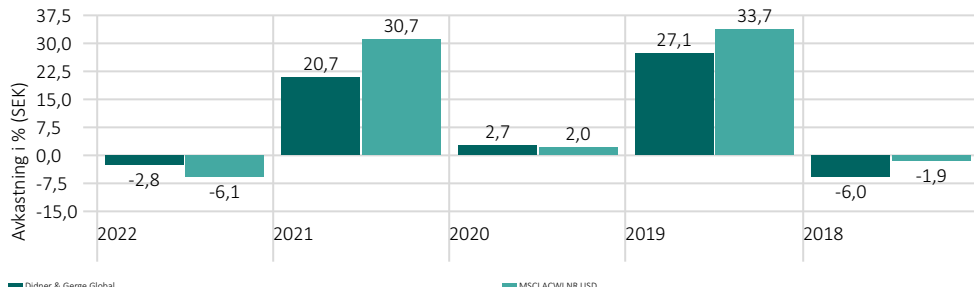
MÅNADSRAPPORT MARS 2023

Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	7,0	7,0	14,4	8,7	12,7
MSCI ACWI NR USD	6,8	6,8	17,1	11,6	13,6

*Jämförelseindex är omräknat från USD till SEK. Fondens basvaluta är SEK. **Avser genomsnittlig årlig avkastning.

Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika år (SEK)*



*Jämförelseindex är omräknat från USD till SEK. Fondens basvaluta är SEK.

Globalfonden - Förvaltarkommentar - Mars 2023

Givetvis måste vi starta detta månadsbrev med händelseutvecklingen som till stort drama och med mycket buller & bång utspelade sig kring den amerikanska nischbanken Silicon Valley Bank. Här drar man sig oundvikligen till minnes kommentaren från Ernest Hemingway på frågan hur det gick till när han hamnade i privat konkurs: **"Gradually, then suddenly"**.

Problemen kring SVB låg inte bara i första delen av dess namn som själva symbolen för den våldsamma expansion och självsäkerhet som präglade *Silicon Valley* egentligen sedan transistornas skapande 1947, utan framförallt i sista delen: *Bank*. Få kan påstå att ledningen i SVB skött affärerna på ett ansvarigt och klokt sätt men i de flesta andra branscher hade det krävts än större oaksamhet och (sannolikt) mer än en tweet för att sätta den typen av krafter i rullning. För snöbollen stannade inte efter den begravd SVB utan fortsatte snabbt vidare till likvärdigt sköra Signature Bank, vidare till relativt välskötta First Republic och sedan över Atlanten och in bakom bergen till självaste Paradeplatz i Zürich (Credit Suisse).

I skrivande stund har första stormen blåst över men vår gissning är att fler mörka moln lurar bakom hörnet. Anledningen är helt enkelt en variant av att *baksmällan står i proportion till festen*. 15 år av en fritt pumpande pengakran skapade för osunda beteenden, för riskfyllda projekt, för stora summor i orealistiska investeringar. Kina byggde upp spökstäder, USA skapade molnvärldar utan innehåll.

Didner & Gerge Global är inte investerade i någon bank. Vad har vi framförallt betraktat som svagheter:

- affärsmodellen kräver skuldsättning på 10-20x och trots det är avkastningen på kapitalet undermålig
- långsiktiga konkurrensproblem i en värld utan bankkontor men med högre krav på användarvänlig teknologi.
- även relativt starka affärsmodeller (exempelvis Northern Rock 2007, SEB 2009, Banco Popular 2011, First Republic 2023) kan drabbas oproportionerligt hårt av sin bankgrannes bekymmer.

Vad vi däremot är långsiktiga ägare i är en verksamhet som sektormässigt klumpas ihop med banker inom *Finans*: försäkringsbolag. Det är faktiskt så att två försäkringsbolag varit med oss sedan fondens start 2011: **Fairfax Financial** och **Markel Corp**. Utöver dessa två äger vi även



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 842
% av tillg. i 10 största innehav	42,8%
Antal innehav	28
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	397,10
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	20,0%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

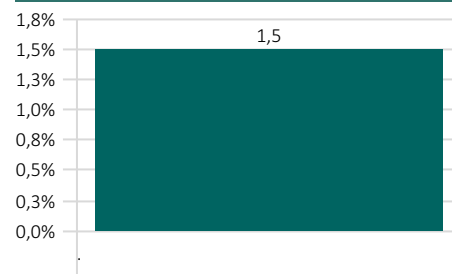


The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond 3101 0014
www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Global

*Jämförelseindex är omräknat från USD till SEK. Fondens basvaluta är SEK.

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

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



MÅNADSRAPPORT MARS 2023

Prudential Plc sedan tio år. I svallvågorna av bankstormen utvecklades även dessa tre innehav relativt svagt under mars månad med nedgångar på 5-10 procent. Här vill vi därför passa på att påminna om två grundskillnader mellan ett försäkringsbolag och en bank (det finns såklart fler):

- 1) välskötta försäkringsbolag som går med vinst **får betalt** för att hålla (=investera) kunders pengar (d.v.s. inbetalda premier).
- 2) försäkringskunder kan inte plocka ut sitt kapital i realtid utan en förtidsavslutad policy är en förlorad policy.

Utöver det vill vi passa på att peka på en i våra ögon *ännu viktigare* parameter i skillnaden mellan de försäkringsbolag Globalfonden är investerade i och "snittförsäkringsbolaget": vårt förtroende för de ledande personerna är grundmurat och stärks dagligen i takt med att vi lär oss mer.

Vilket vi fortfarande gör efter över ett decenniums ägande! Senast i en utmärkt [podd](#) kring Markel och dess affärsmodell som vi varmt rekommenderar våra läsare under nästa promenad, bilfärd eller cykeltur!

Fondens största innehav per månadsskiftet var **Fairfax Financial** (5,3%), **Fiserv** (5,0%), **Hologic** (4,7%), **Brookfield Renewable** (4,2%) och **Stantec** (4,1%) – fyra av dem oförändrade och endast en stängningskursviskning större än förra månadens #5: Fairfax India.

Under månaden sålde vi av vårt minsta innehav **Ameresco**. Bolaget som är verksamhet som mellanhand, projektledare och ägare i energieffektiviseringar i USA har inte riktigt lyckats leva upp till målsättningarna med högre lönsamhet, stabilare kassaflöden och fler kunder inom den privata sektorn. Givet den allt tuffare miljön kring kapitaltillgång och en större osäkerhet kring deras förhandlingsstyrka gentemot kunder valde vi att avyttra positionen efter ett möte med bolaget i Boston. Tyvärr blev investeringsperioden osedvanligt kort (två år), men vi tar med oss ett positivt bidrag till fonden under tiden vi ägde bolaget. Samt en än större övertygelse: hållbara affärsmodeller för oss innebär både *hur* och *vad* man gör, inte endast det sistnämnda.

Större köp under månaden var tilläggsinvesteringar i **Japan Exchange Group**, **Prudential** samt **Brookfield Corporation**, medan enda försäljningen förutom avyttringen av **Ameresco** var en skalning av positionen i **Fairfax Financial**, som detta till trots behåller sin position som största innehav i fonden.

Främsta bidragsgivare under februari var **Brookfield Renewable Miljö- & energiteknik**, **Salesforce Digitala produkter & tjänster**, **Certara Hälsa & medicinteknik**, **Novo Nordisk Hälsovård & medicinteknik** och **Nexon Digitala produkter & tjänster**

På den negativa sidan hittade vi ovan nämnda **Prudential** (där vi ökade i samband med kursfallet under månaden) **Kapitalallokerare**, **Centene Hälsa & medicinteknik**, **Eurofins Scientific Hälsa & medicinteknik**, **Markel Kapitalallokerare** och **Icon Plc Hälsa & medicinteknik**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

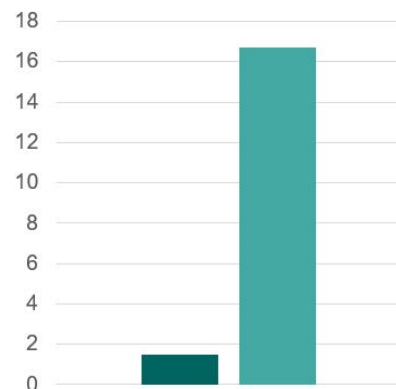
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/eller krigsmateriel | Alkohol | Tobak | GMO | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



■ D&G Global ■ Jmf.index

* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI iShares ETF.

1,5 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Globalfond släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

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

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



Fondens investeringsstrategi

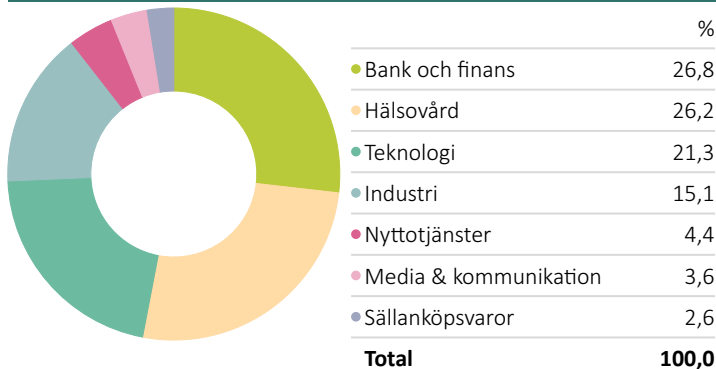
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	14,8
Sharpekvot	0,7
Beta	0,9
Tracking Error	5,0
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,7
Up Capture Ratio	87,8
Down Capture Ratio	96,1

*Baserad på månatlig avkastning. Riskfri ränta: OMRX T-bill 90 day SEK

Branschfördelning (%)

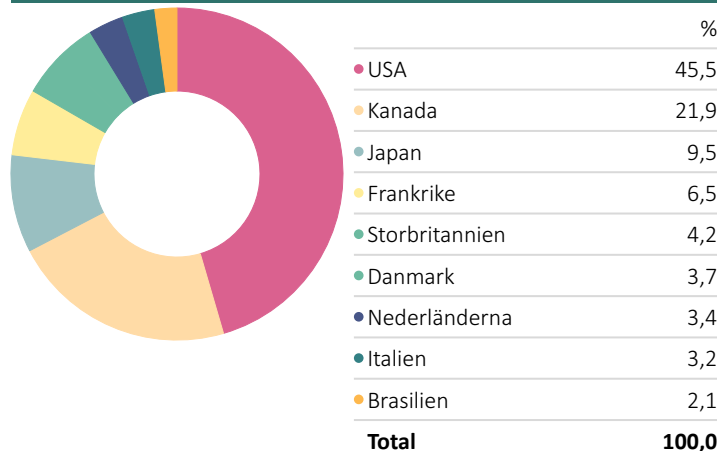


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-03-31

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,3%
Fiserv Inc	USA	5,0%
Hologic Inc	USA	4,7%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	4,2%
Stantec Inc	CAN	4,1%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,0%
Prudential PLC	GBR	4,0%
Zebra Technologies Corp Class A	USA	3,9%
Salesforce Inc	USA	3,9%
WSP Global Inc	CAN	3,8%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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