



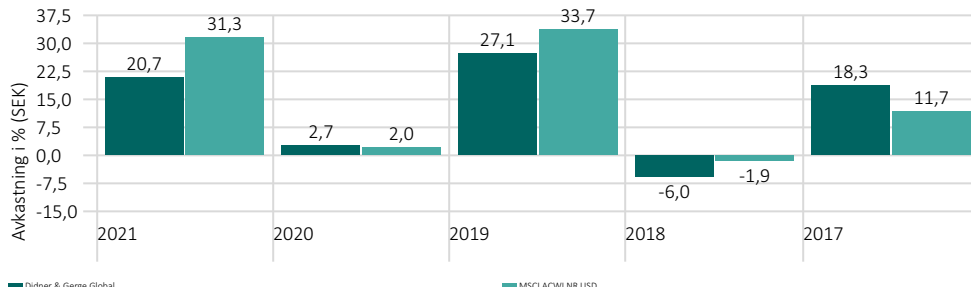
MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2022

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

	i år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-5,9	2,2	6,6	7,8	12,3
MSCI ACWI NR USD	-8,8	0,9	8,0	11,1	13,3

\*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 - September 2022

September månad blev ytterligare en dyster börs månad på världens aktiemarknader. Detta hamnade ändå i skuggan av de än mer dramatiska fallen på många obligationsmarknader runt om i världen. Självklart "lett" av situationen i England där det nytillsatta regeringens "minibudget" fick allt annat än mini-konsekvenser. Inom loppet av ett dygn hade landets 30-års obligationer fallit i värde med 24% (!), innan en brandutryckning från Bank of England (centralbanken) med utlovade stödköp resulterade i en lika snabb återgång till ursprungsvärdet. Det unika och dramatiska speglar väl en finansiell period som kännetecknas av stor oro, osäkerhet och "nervös" positionering bland många aktörer.

Tre bolag i fonden stod emot den tuffa marknadsmotvinden och steg i värde under månaden. Brasilianska börsoperatören **B3**, energieffektiviseringsbolaget **Ameresco** samt diagnostikföretaget **Hologic** lyckades med denna bedrift. På negativa sidan hittar vi **Brookfield Renewable**, **VF Corp** och **Centene** (samtliga nordamerikanska bolag).

Med tanke på att övervärderingen bland nästan samtliga tillgångar under förra året blev så tydlig ("The Everything Bubble") har det funnits få områden att gömma sig i. Till skillnad från de flesta andra historiska bubbler. Ägde man exempelvis tioåriga amerikanska statsobligationer (en tillgång som betraktas som nära nog riskfri) har man fått räkna in en värdeminskning på ungefär 15 procent i år. Många andra nästan-riskfria tillgångar har haft det ännu värre. Men när tabeller skickas ut som visar på att den senaste 167-dagars-perioden (varför just 167 dagar?) är den femte värsta i historien (efter 1974, 2002, 1966 samt 1962) får vi ändå lite motvalls känslor och ser med förhoppning fram mot att marknadsklyschan "Aktier är en vintersport" (d.v.s. nästan all avkastning på aktiemarknaden inträffar mellan oktober och februari) ska bevisa sin relevans!

Efter augusti månads nytillskott av amerikanska biosimuleringsföretaget **Certara** (klustret **hälsövård & medicinteknik**) blev september en månad utan större förändringar. Men en möjligt positiv effekt – för framtida avkastning i fonden – av börsfallen är att några kandidater vi följt, utvärderat och hoppats ska komma ned till en intressant värderingsnivå nu gjort detta. Många högkvalitativa företag med ledande positioner inom de områden vi anser har strukturell medvind (de så kallade **klustren**) analyseras nu med extra intensitet. Som vi sa i ett tidigare månadsbrev så ser vi fram mot att återkomma till dessa bolag den dag de tar plats i Globalfonden.



Henrik Andersson  
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson  
Sedan 2014-01-01

## Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 395
% av tillg. i 10 största innehav	43,2%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	359,10
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	23,3%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION

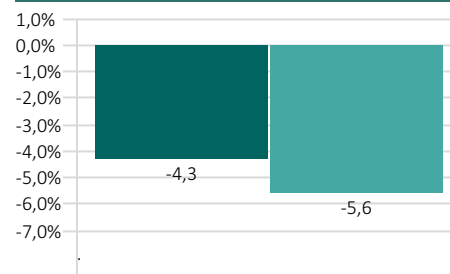
SWESIF  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR

IIGCC  
The Institutional Investors  
Group on Climate Change



Fond  
3101 0014  
www.svanen.se/fonder

## Senaste månad - Utveckling i % (SEK)\*



\*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](http://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 SEPTEMBER 2022

Hållbarhetsanalys är sedan länge en integrerad del av analysprocessen för Didner & Gerge Global. Det händer mycket inom området och även i de bolag vi investerar i. Inte minst på de kapitalmarknadsdagar vi deltar på framkommer de redan utförda förändringar som skett och den riktning bolagen avser ta inför framtiden. Tydligt är att ett ökat fokus på hållbarhet inte bara är en hygienfaktor utan även en betydande källa till nya affärer.

Exempelvis kan nämnas att flertalet bolag inom klustret **miljö- och energiteknik**, som **Brookfield Asset Management** och **Brookfield Renewable**, båda var för sig och tillsammans ökar sin kapitalallokering inom förnyelsebara energikällor och den generella energiomställningen som fått ökat fokus, både i spåren av den klimatdebatt som råder men även den rådande energikris som utspelar sig just nu. **Shoals Technologies**, som tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt, lanserade nyligen produkter för utbyggnaden av elbilsledningsnätverk, vilket man redan från start ser god efterfrågan på.

**Stantec** och **WSP Global** erbjuder konsulttjänster inom bland annat energiförsörjning. **Stantec** är ett av världens mest hållbara företag. 50% av bolagets intäkter är direkt kopplade till FN:s globala mål för hållbar samhällsutveckling, vilket ger strukturella drivkrafter för en lång tid framöver. **WSP Global** fokuserar bland annat på områden som ren energi och hållbara samhällen. Bolaget tilldelades "*Climate Leadership Award for Excellence in Greenhouse Gas Management*" under 2020, vilket visar på dess styrka inom området. Båda bolaget har i närtid gjort kompletterande förvärv för att öka både kompetens, kapacitet och geografisk räckvidd inom området.

Hållbar och effektiv energiförsörjning är amerikanska **Amerescos** expertisområde, vilket gör att deras framtidsutsikter ser mycket lovande ut. **Ameresco** tillhandahåller energilösningar till ett stort spann av både statliga och privata kunder, där de ställer om kundens energikällor till förnyelsebara alternativ men också effektiviserar energiförbrukningen

I övrigt kan vi också utrona att en vanligt förekommande punkt på kapitalmarknadsdagarna är att bolagen avser att ytterligare förbättra sin egen leveranskedja, både ur ett hållbarhetsperspektiv och ur ett tillgänglighetsperspektiv. Flertalet innehav flaggar även för att de i egenskap av att vara en del av leveranskedjor alternativt är involverade som en partner i själva leveranskedjan ser ökad efterfrågan på en helhetsbild över både det klimatavtryck och sociala avtryck som skapas av leveranskedjan. Både **Aalberts** och **Schneider Electric** faller väl ut inom detta område. Bland de bolag som belyst detta faktum kan även nämnas ett flertal bolag inom klustret **digitala produkter och tjänster**, nämligen **Autodesk**, **Salesforce** och **Zebra Technologies**.

Man kan nog slå fast att bolag som ligger i framkant inom hållbarhetsområdet mest troligt kommer att ha goda förutsättningar att åtminstone bibehålla, om inte öka i attraktivitet även framgent. Detta är en pool av bolag som Globalfonden ALLTID har prioriterat.

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

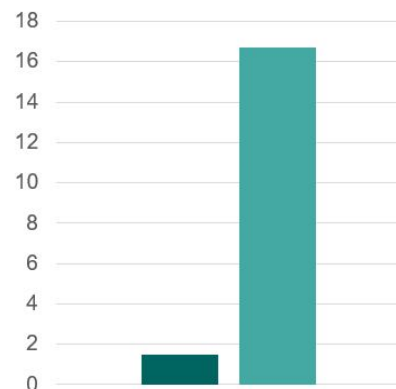
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt\*



■ D&G Global ■ Jmf.index

\* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI iShares ETF.

1,5 ton Co<sub>2</sub>e/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).



### Fondens investeringsstrategi

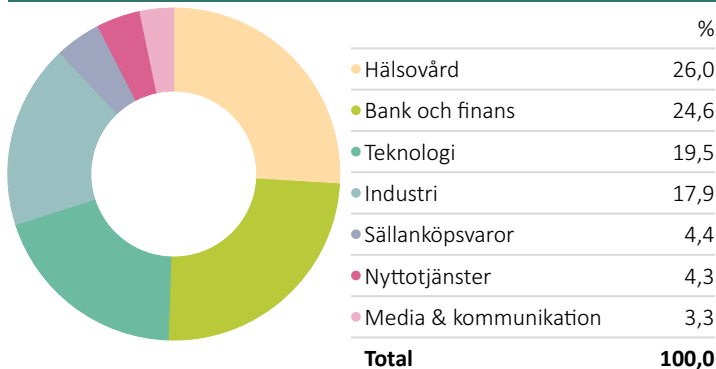
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget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

### Nyckeltal - 5 år\*

Standardavvikelse %	14,1
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	4,5
Informationskvot	-0,6
Alpha	-2,3
Up Capture Ratio	88,8
Down Capture Ratio	101,9

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

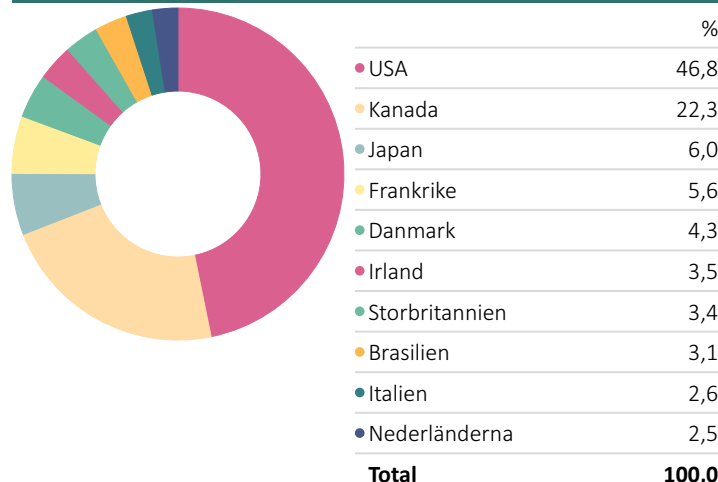
### Branschfördelning (%)



### 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	6,3%
Fiserv Inc	USA	4,9%
Hologic Inc	USA	4,4%
WSP Global Inc	CAN	4,2%
Markel Corp	USA	4,1%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	4,1%
Centene Corp	USA	4,1%
Stantec Inc	CAN	3,9%
Qiagen NV	USA	3,8%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	3,5%

### Geografisk fördelning (%)



### KONTAKT

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