



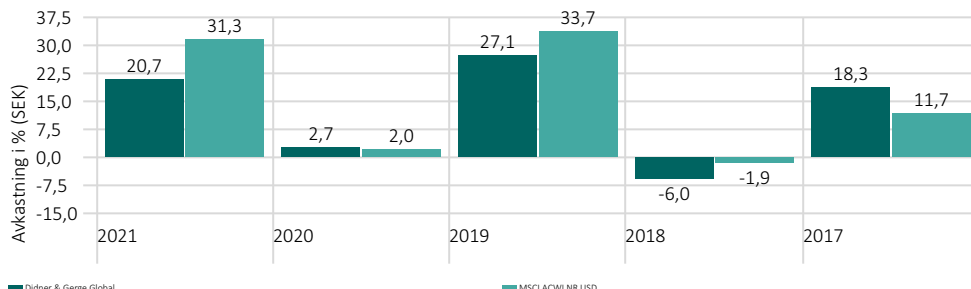
MÅNADSRAPPORT JANUARI 2022

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

	YTD	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-4,4	1,1	10,5	11,0	13,3
MSCI ACWI NR USD	-2,0	4,9	16,6	14,1	15,0

*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 - Januari 2021

När första månaden av 2022 summerades kunde en av de svagare inledningar av ett år som beskådats under de senaste decennierna konstateras. Att det kom en rekyll efter fjolårets kraftiga och nästan helt obrutna uppgång är förmodligen inte så förbryllande. Rekyller kommer med ojämna mellanrum. Inte sällan efter perioder med starka uppgångar där mindre positiva signaler, dvs "inflationssoro, leveranskedjebegränsningar, arbetskraftsbrist och pandemin" för stunden förbisätts, något som vi i augusti månads investerarbrev berörde. Möjligen var januari månaden då marknadens vaccin mot detta dalade i motståndskraft. Anledningar till nedgången under månaden förklarades framförallt av "en kombination av inflationsoro, stramare penningpolitik och geopolitisk oro". Ser man fallet ur ett lite bredare perspektiv var de kursnivåer som rådde vid månadsskiftet trots senaste tidens nedgång drygt 15% över nivån ett år innan.

Även om virusutbredningen i samhället kan ses som bekymmersamt med tanke på omikronsmittans framfart har världen mer eller mindre lärt sig att hantera effekterna av pandemin. Om tillväxten kortsiktigt påverkas är bedömningen att motsvarande tillväxt återkommer när världen öppnar upp igen. Det säkerhetspolitiska läget oroade också. Historiskt har dock denna typ av spänningar sällan haft någon större effekt på tillväxten globalt, snarare lokalt.

Ska man försöka bryta ned det hela så är det främst inflationsoro och därtill följande penningpolitiska åtgärder som ger ökad risk på nedsidan för framtiden. Vad som signaleras från den amerikanska centralbanken FED styr till mångt och mycket börsumöret för stunden. Inflationen har stigit till de högsta nivåerna på mycket länge. Även om en betydande del av detta direkt kan härledas till stigande energipriser, något som kan ses som mer eller mindre tillfälligt, är även kärninfationen hög. Detta delvis drivet av det snabba återöppnandet av ekonomierna under fjolåret där utbud och efterfrågan på olika produkter och tjänster inte matchades. FED signalerar om flera räntehöjningar i år och ytterligare några under 2023. Hög inflation och högre räntor ger risk att konsumtionen minskar, vilket i sig förklarar anledningen till börsnedgångarna. Under den senare delen av januari skiftades fokus delvis mot rapsportsäsongen och under månadens sista handelsdagar stabiliserades handeln och börskurserna vände något uppåt. En annan sak som kunde noteras under januari var en rotation från tillväxtaktier mot de mer cykliska och lägre värderade aktierna. Ytterligare nedgångar i närtid kan inte uteslutas, framförallt inte bland tillväxtaktier. Dock ser vi både möjlighet att investera i bolag där kursnedgången blir väl stor samt med god tillförsikt på portföljens förmåga till god avkastning framgent. För att repetera vad som skrevs i december månads investerarbrev. Globalfondens innehav har under de senaste tre åren ökat vinsten med i snitt 15 procent per år, vilket är betydligt bättre än globalindex siffra på strax över 5 procent. Detta utöver högre lönsamhet, bättre marknadspositioner och – vågar vi påstå – det överlägsna ledarskap som präglar våra innehav jämfört med snittbolaget i världen.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 676
% av tillg. i 10 största innehav	43,4%
Antal innehav	32
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	365,01
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	29,5%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



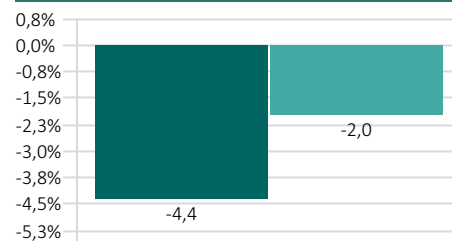
The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond 3101 0014

www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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 JANUARI 2022

Av fondens investeringskluster bidrog **Digitala produkter & tjänster** mest till fondens avkastning, något paradoxalt kan man tycka: Givet att vi investerar i bolag med bevisad lönsamhet och inte i de med en stor del av sitt värde i förhoppning om framtida lönsamhet så kanske det ändå inte är så förvånande. Det investeringskluster som relativt sätt bidrog negativt till utvecklingen var **Miljö- & energiteknik**.

På bolagsnivå kom bäst totalavkastning i fallande ordning från **B3 (Digitala produkter & tjänster)**, **VMware (Digitala produkter & tjänster)**, **Fiserv (Digitala produkter & tjänster)**, **Markel (Kapitalallokerare)** samt **Fairfax Financial (Kapitalallokerare)**. Sämst totalavkastning hänfördes till **Ameresco (Miljö- & energiteknik)**, **Icon Plc (Hälsovård- & medicinteknik)**, **Schneider Electric (Miljö- & energiteknik)**, **Zebra Technologies (Digitala produkter & tjänster)**, och **Recordati (Hälsovård- & medicinteknik)**.

Månadens största vinnare var **B3 - Brasil Bolca Balcao**. Bolaget driver den brasilianska börsen, med handel av aktier, valutor, räntebärande papper samt derivat. Bolaget bildades genom en fusion 2008 av derivatbörsen BM&F samt aktiebörsen Bovespa (liknande OM Gruppen och Stockholmsbörsen). Genom förvärvet av Cetip 2017 stärktes bolagets position inom räntebärande instrument samt adderade även till en rad offentliga register såsom fastighets- och fordonsregistrering. Vi lockas främst av den underliggande utvecklingen av kapitalmarknaden i Brasilien över tid, med fler noterade bolag (dagens ca 400 är ungefär som Stockholmsbörsen), större aktiesparande, mer betydande utländskt intresse samt givetvis fler handelsbara instrument. En unik aspekt med B3 är att huvuddelen av intäkterna kommer från clearing & settlement via det krav på central clearing som råder i Brasilien. Börser – liksom de flesta andra handelsplatser med rörligt pris – utvecklas ofta i riktning mot naturliga monopol genom nätverkseffekter. B3 har det senaste decenniet lagt grunden för en sådan utveckling i Brasilien genom växande marknadsandelar på allt fler instrument.

Värt att nämna är också näst bästa bidragande innehav under januari, nämligen **VMware**. Det är ett innovativt bolag med nära anknytning till Stanford University. Bolaget är världsledande inom utveckling av mjukvara för virtualisering av servermiljöer, vilket är en viktig del av de teknikinnovationer som möjliggjort digitalisering bland annat inom bank, hälsovård, detaljhandel, telekom, tillverkning och transport. Bolaget har också haft en nära anknytning till Dell Technologies, vilket vi bedömer har haft en negativ inverkan på prissättningen av aktien. Efter att tidigare huvudägaren Dell under slutet av 2021 delat ut sina aktier i VMware till sina aktieägare har den potentiella intresse-konflikten mellan Dell och VMware försvunnit och tillika risk för inskränkning minoritetens påverkan i viktiga frågor. Detta har inneburit att vi börjat se tendens av att aktien omvärderas av marknaden.

Ett bolag som föll kraftig under marknadsturbulensen i januari var amerikanska **Shoals Technologies (New ventures – Miljö- & energiteknik)**. Solenergi växer snabbt som den föredragna källan för energigenerering i många geografier. Shoals Technologies tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt. EBOS inkluderar alla komponenter som behövs för att flytta den producerade elen från en panel till en växelriktare och slutligen till nätet. Dessa komponenter är kritiska och innebär stora och kostsamma konsekvenser vid fel. Den genomsnittliga kostnaden för de elektriska komponenterna i ett system är cirka 6% av ett totalt solenergiprojekt. Installationen är tidskrävande och kräver licensierade elektriker vilket gör det ganska dyrt (~30% av totalkostnaden). Genom att designa dessa komponenter som plug-and-play, förbättras tillförlitligheten och minskar kostnad för installation radikalt. I segmentet råder höga inträdesbarriärer - patent, försäljningsprocess och tillverkningskapacitet vilket driver en hållbar konkurrensfördel för Shoals. Inkrementella tillväxtmöjligheter inkluderar internationell expansion, samt motsvarande lösningar för laddning av elbilar och batterilagring.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

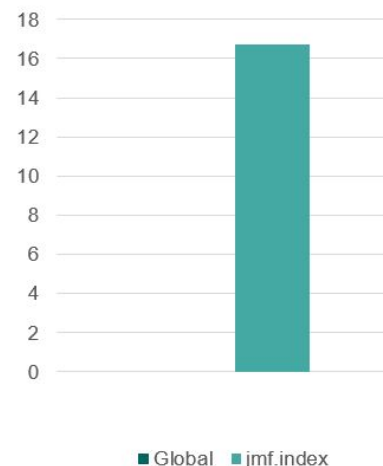
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



* Talet anger koldioxidavtryck per 2020-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI ETF.

Mindre än 1 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).



Fondens investeringsstrategi

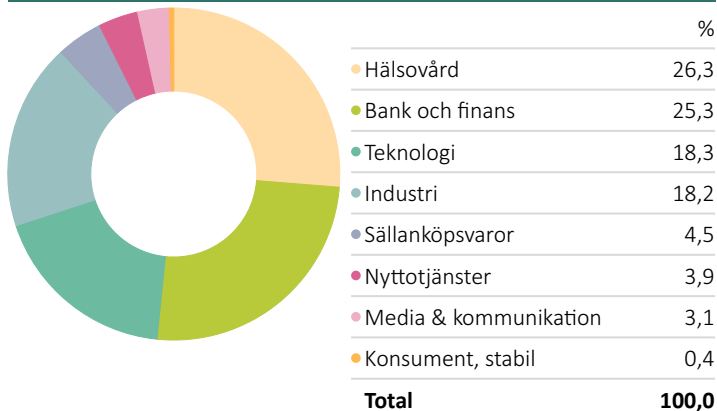
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	13,63
Sharpekvot	0,87
Beta	0,94
Tracking Error	4,35
Informationskvot	-0,63
Alpha	-1,94
Up Capture Ratio	88,44
Down Capture Ratio	99,13

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

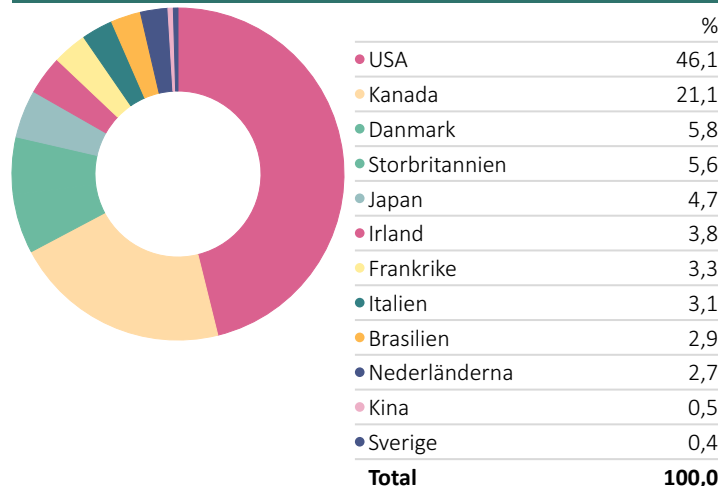
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,9%
Centene Corp	USA	5,1%
VMware Inc Class A	USA	4,9%
Fiserv Inc	USA	4,3%
Hologic Inc	USA	4,0%
WSP Global Inc	CAN	4,0%
Stantec Inc	CAN	3,9%
Markel Corp	USA	3,8%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	3,8%
Icon PLC	IRL	3,7%

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.