



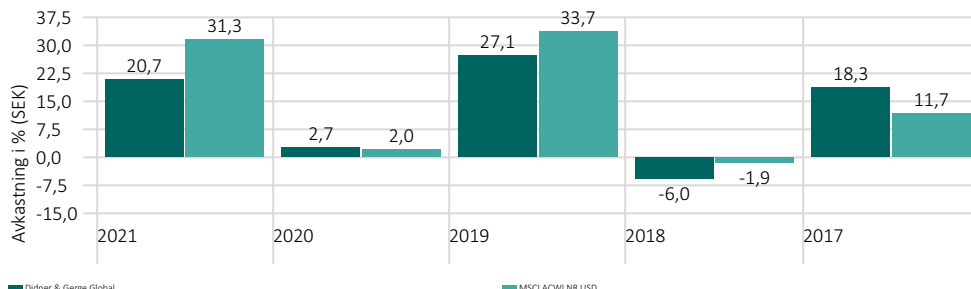
## MÅNADSRAPPORT MARS 2022

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

	YTD	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-0,8	-0,8	10,7	10,1	13,5
MSCI ACWI NR USD	-2,6	-2,6	13,9	12,6	14,7

\*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 2022

När det första kvartalet 2022 sammanfattas kan man notera att Globalindex efter den svaga inledningen av året, där MSCI AC World Index som värst var ned nästan -11% i lokal valuta, återhämtade en stor del av nedgången och noterades vid kvartalsskiftet ungefär -5,5% lägre än vid årsskiftet i lokal valuta. Den svenska kronan försvagades jämfört med flertalet valutor, vilket gjorde att index i svenska kronor till slut endast minskat med -2,6% i värde. För Didner & Gerge Global, som utvecklades starkare än underliggande marknad, innebär den en nedgång på en knapp procent. Mars månad var i allra högsta grad en volatil börs månad där de stora rubrikerna var krig, inflation och räntebesked från centralbanker. Precis som väntat höjde tex amerikanska FED och Bank of England styrräntorna och aviserade flera räntehöjningar under 2022 i kampen mot en inflation som beskrivs som "besvärligt hög". Det innebär att de längre marknadsräntorna steg i relativt snabb takt, förvisso från väldigt låga nivåer, så det kan ses som en hälsosam normalisering. Men risken finns att om höjningarna blir alltför stora och/eller alltför snabba så kommer de sannolikt att sätta press på tillväxten och därmed även ha påverkan på både börshumör och värderingar.

Förutom räntehöjningar i spåren av hög inflation så finns det också andra faktorer som talar för att tillväxten kan komma att dämpas. Även om kriget i Ukraina, som innebär stort mänskligt lidande, ur ett börsperspektiv endast bedöms ha begränsade ekonomiska konsekvenser, innebär det utökade alternativt fortsatta störningar i globala leveranskedjor, inte minst inom energi- och råvaruområdet. Pandemiproblem i vissa delar av Asien, inte minst i Kina, innebär ytterligare motvindar för tillväxten.

Givet att index idag är något lägre än vid årsskiftet kan man anse att marknaden till viss del diskonterat de ökade motvindarna som beskrivs ovan. Men generellt är förväntan i aktiemarknaden att problemen är av mer eller mindre övergående karaktär. Ser man på räntemarknaden verkar obligationsinvesteringar mycket mer pessimistiska kring utsikterna för ekonomin. På räntemarknaden noterades inverterade räntekurvor. Det innebär avkastningen (räntan) är lägre för obligationer med längre löptid, än för obligationer med kortare löptid, ett tydligt tecken på att förväntan är att försöken att bekämpa stigande inflation genom att aggressivt strama åt penningpolitiken kommer orsaka en ekonomisk recession inom ett till två år. Historiskt har det funnits klara samband mellan detta fenomen och stundande större börsnedgångar, även om tiden från punkten när detta historiskt skett och när en börsnedgång inträffat varit olika.



Henrik Andersson  
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson  
Sedan 2014-01-01

### Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 752
% av tillg. i 10 största innehav	44,5%
Antal innehav	32
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	378,52
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	19,4%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

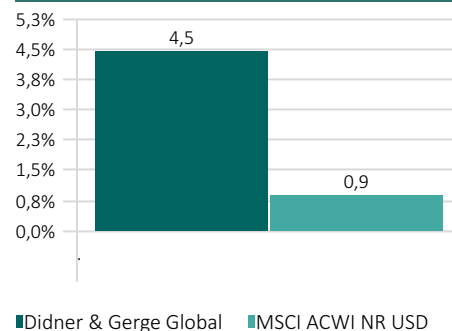


Fond 3101 0014  
www.svanen.se/fonder



SWESIF  
SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR  
IIGCC  
The Institutional Investors Group on Climate Change

### 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 MARS 2022

Det **kluster** som i helhet bidrog till näst bäst avkastning under mars, efter att ha utvecklats relativt svagt under januari och februari, var **miljö & energiteknik**. Detta inte minst efter stark avkastning från **Ameresco** samt **Brookfield Renewable**. Månadens näst främsta och kvartalets bidragsmässigt främsta kluster var kapitalallokerare, med stort bidrag från **Fairfax Financial** samt **Markel**.

Bland fondens investeringskluster hade **hälsovård & medicinteknik** den svagaste utvecklingen under kvartalet följt av **varumärken**. Sämst totalavkastning på bolagsnivå hänfördes under kvartalet till **Zebra Technologies** (*Digitala produkter & tjänster*), **Icon Plc** (*hälsovård & medicinteknik*) samt **Recordati** (*hälsovård & medicinteknik*).

Likväl som vi för ca nio månader sedan konstaterade att den då höga värderingen av aktier kunde ses som en begränsande faktor för avkastningspotentialen på sikt inte alltid behöver vara en bra säljsignal i det korta perspektivet, kan vi idag konstatera att det är svårt att sia om hur effekterna av räntor, inflation och geopolitisk oro spelas ut under kommande månader. Även om det känns osedvanligt svårt att identifiera de kortsiktiga vinnarna fortsätter Globalfonden med det konsekventa arbetet med att identifiera hållbara affärsmodeller där börsturbulens i sig kan ge möjlighet att investera i sådana bolag där kursnedgången blir väl stor.

Under det första kvartalet tillkom ett innehav. Ett bolag som föll kraftigt 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 kostnaden för installation radikalt. I segmentet råder höga inträdesbarriärer - patent, försäljningsprocess och tillverkningskapacitet - vilket driver en hållbar konkurrensfördel för Shoals. Inkrementella tillväxtpotentialer inkluderar internationell expansion, samt motsvarande lösningar för laddning av elbilar och batterilagring.

Övriga förändringar under mars grundades främst på tankar kring förändringar i företagsberättelsen samt viktförändringar i spåren av starkare eller svagare avkastning under årets första kvartal. Förutom nyinvesteringen i **Shoals** var de största förändringarna i portföljen att vi ökade vikten i det näst fräskaste innehavet, amerikanska **Autodesk** (*Digitala produkter & tjänster*), som är en världsledande leverantör av mjukvara för design, konstruktion och underhållningsindustrin. Vi köpte under första kvartalet även aktier i exempelvis **Qiagen** (*Hälsovård & medicinteknik*), **Zebra Technologies** (*Digitala produkter & tjänster*) samt **Salesforce** (*Digitala produkter & tjänster*). Detta finansierades bland annat av försäljningar i **Centene** (*Hälsovård & medicinteknik*), **Gilead Sciences** (*Hälsovård & medicinteknik*), **Prudential** (*Kapitalallokerare*), **Fairfax Financial** (*Kapitalallokerare*), samt **Stantec** (*Miljö- & energiteknik*).

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

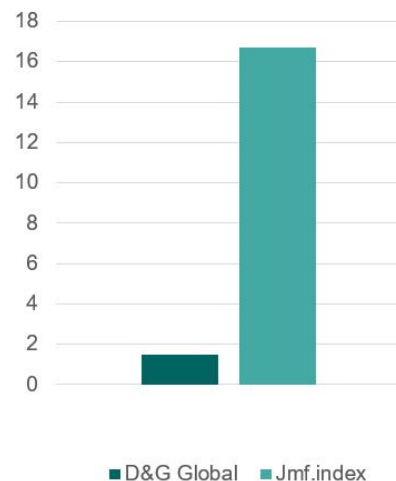
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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\*



\* 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

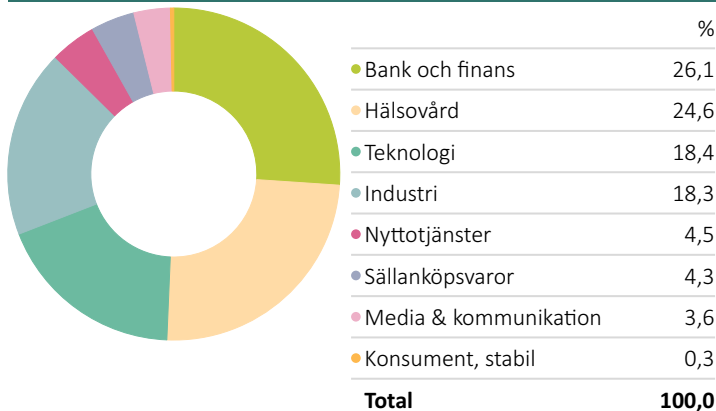
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	13,4
Sharpekvot	0,8
Beta	0,9
Tracking Error	4,6
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,3
Up Capture Ratio	89,5
Down Capture Ratio	97,9

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

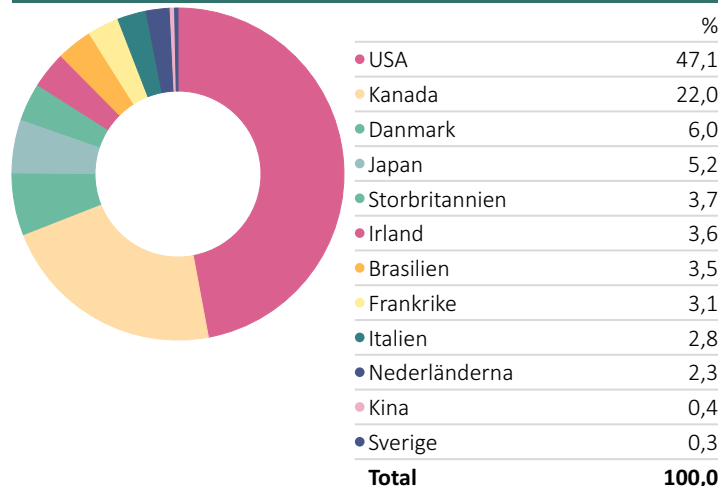
## Branschfördelning (%)



## 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	6,6%
Markel Corp	USA	4,6%
Centene Corp	USA	4,5%
Hologic Inc	USA	4,4%
VMware Inc Class A	USA	4,3%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	4,3%
Fiserv Inc	USA	4,1%
Novo Nordisk A/S Class B	DNK	4,1%
WSP Global Inc	CAN	4,0%
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.