



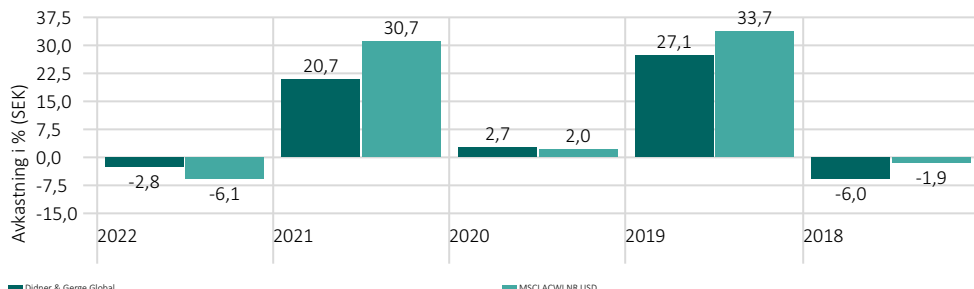
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	5,7	-7,3	10,7	8,1	12,0
MSCI ACWI NR USD	14,5	-3,9	15,1	11,9	13,5

*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 - Oktober 2023

Under den pågående resultatrapportperioden varnar allt fler företag för hotet om en ekonomisk avmattning och antar en försiktig ton i sina uttalanden kring avslutningen på 2023 och utsikterna för 2024.

När vi nått halvtidsmarkeringen av rapportperioden är "svag efterfrågan" bland de mest trendiga fraserna på resultatkonferenser, enligt en analys gjord av informationsföretaget Bloomberg. De har sökt igenom transkribering av konferensamtalen för samtliga bolag i indexen S&P 500 och Stox Europe 600 som rapporterat. Om takten av varningar fortsätter de närmaste veckorna skulle det vara den högsta nivån någonsin sedan år 2000, enligt data sammanställd av Bloomberg.

Från företag som vänder sig till konsumenter samt de verksamma inom teknologi och hos industriella företag avspeglas kvartalsrapporterna med djupare oro och tydliga tecken på minskad efterfrågan. Påverkan av inflation och högre räntor har fått allt större avspeling på konsumtionsmönster hos konsumenter, som blivit allt mer kostnadsmedvetna.

De räntehöjningar från centralbanker som skett har givetvis gjorts för att dämpa inflationen. Även om detta skett har det även påverkat ekonomin negativt genom att minska efterfrågan och öka finansieringskostnaderna. En effekt av minskad efterfrågan och både dyrare och mer svåråtkomlig finansiering är en generell press på värderingar, så kallad multipelkontraktion. Situationen är mer påtaglig i Europa, där PMI-data har varit svaga och visar få tecken på återhämtning. Samtidigt har företagen överfört högre kostnader till konsumenterna under en tid, något som nu ser allt svårare ut att göra, vilket i sin tur sätter press på marginalerna. Det återspeglas i det kraftigt ökande antalet vinstvarningar och nedrevideringar om framtidsutsikter.

Aktivt arbete med att finna långsiktiga vinnare med resilienta affärsmodeller

Antalet vinstvarningar i sig beror delvis på minskad efterfrågan och delvis på att många analytiker tidigare inte tagit till sig de varningssignaler som inkommit. Analytiker kåren började sänka sina prognoser först de senaste veckorna, men de har generellt gjort det för sent och i för liten utsträckning. Resultatet av detta syns därmed i uttalanden som görs i rådande rapportperiod. Företagen är mer försiktiga med den övergripande synen på efterfrågan. Stora avvikelser i företagens uttalanden om framtiden har straffat aktiekurserna hårt, vilket i sig ökat volatiliteten i marknaden.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 169
% av tillg. i 10 största innehav	44,3%
Antal innehav	29
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	392,33
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	17,6%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

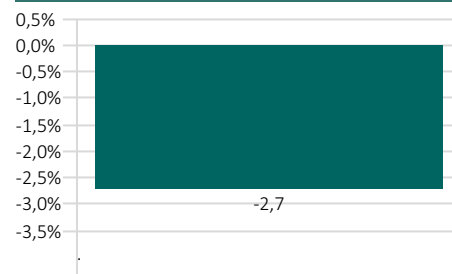


Fond
3101 0014
www.svanen.se/fonder



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

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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 OKTOBER 2023

Aktiv förvaltning innebär generellt sätt att hitta bolag där man tror på ett bolags långsiktiga utveckling och därmed kan hålla fast vid sin investering även när börsen svänger. Detta betyder dock inte att ny information inte kan få oss som förvaltare att ibland ändra åsikt om ett bolags framtidsutsikter. "Prognoser är svåra, speciellt de om framtiden" är ett välkänt citat. Med facit i hand är många prognoser fel. För D&G Global är därför huvudfokus inte att göra prognoser om potentiell uppsida på kort sikt, utan snarare på att hitta bolag med goda förutsättningar att år efter år leverera goda finansiella resultat.

Ett välskött bolag är ett resilient bolag som klarar av många utmaningar och drar nytta av möjligheter tack vare intern stabilitet, mångfald, effektivitet och innovationskraft. Här är bra företagsledare som skapar sunda bolagskulturer och för ett aktivt hållbarhetsarbete i allra högsta grad det som gör skillnad. Vi letar därför bolag med tydlig vision och strategi, med starkt ledarskap, med kundorienterade och engagerade medarbetare. Där en innovativ anda och flexibilitet samt anpassningsförmåga är lika självklart som effektiv användning av resurser.

Investeringsområden i fokus

Vi investerar i ett antal utvalda investeringsområden, eller investeringskluster som vi ofta använt som begrepp för detta. Det första investeringsområdet vi fokuserar på är miljöutmaningar såsom energieffektivitet och vattenhantering. Det andra området är skapandet av mer motståndskraftiga samhällen, där teknologisk utveckling och cirkulär ekonomi ingår. Det tredje området är hälsa och ökat välbefinnande, med teman som hälso- och sjukvårdsbolag och bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet. Ett fjärde område vi har valt att sätta extra under lupp är livsstilar & samhällsutveckling, där bland annat automatisering & produktivitet i starka drivkrafter.

Tre förändringar under månaden.

Under oktober månad skedde tre större förändringar i portföljen. Efter att den långa godkännandeprocessen för Broadcoms uppköp av Globalfondens innehav **VMware** såg ut att nå sitt slutstadium och VMwares aktiekurs närmade sig budvärdet valde vi att sälja ut kvarvarande aktier. Vi avyttrade även vårt innehav i **Prudential**, som inte till fullo fått den positiva utveckling som vi trott av den renodling av verksamheten som bolaget utfört under de senaste åren. Tillkom portföljen gjorde **nVent Electric**, som vissa kanske känner igen som ett av de största innehaven i US Small & Microcap. 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% av bolagets försäljning är produkter som används i förnybara energikällor eller för ökad energieffektivitet, exempelvis vätskekyllning av datacenter. Bolaget har som mål att 90% av alla nya produkter ska ha en positiv ESG-påverkan år 2030.

Konjunktur och strukturella förändringar påverkade avkastningen

Avkastningsmässigt stack mer konjunkturberoende företag ut, där lageravveckling i distributörsledet för stunden påverkar försäljningen, exempelvis **Aalberts**, **Shoals Technologies**, **Spirax-Sarco Engineering**, och **Zebra Technologies**. I den positiva vågskålen stack två bolag med starka och dynamiska företagsberättelser ut, nämligen **Japan Exchange Group (JPX)** samt **Novo Nordisk**. JPX har (som vi tidigare berättat om) tagit taktpinnen för den tydliga förbättringsresan det japanska näringslivet har påbörjat. Där förbättrad transparens och ett ökat fokus på kapitalallokering är två nyckelområden. Novo Nordisk i sin tur har förutom sina starka positioner inom diabetesvård även tagit taktpinnen för kampen mot den kroniska sjukdomen obesitas (fetma). Bolaget har dessutom i studier visat på att viktminskningsläkemedlet Wegovy även uppvisar goda effekter för att minska risken för hjärt- och kärlsjukdomar. Även två av fondens största positioner **Fairfax Financial** och **Fiserv**, uppvisade god avkastning under månaden.

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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

**Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI iShares ETF

1,2 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

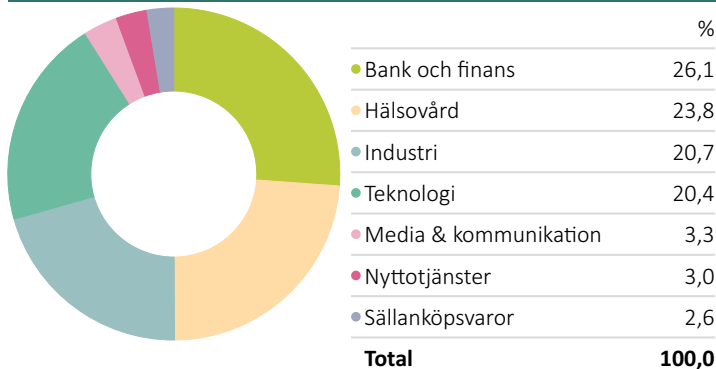
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget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

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	14,6
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	5,1
Informationskvot	-0,7
Alpha	-2,5
Up Capture Ratio	86,1
Down Capture Ratio	98,9

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

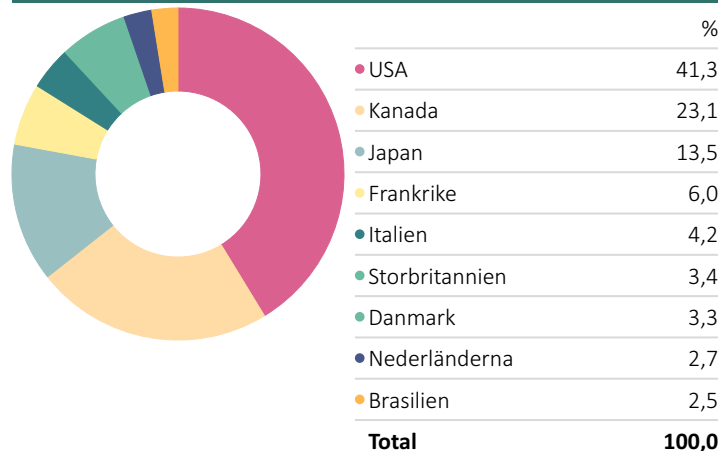
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,1%
Fiserv Inc	USA	4,8%
Japan Exchange Group Inc	JPN	4,8%
Hologic Inc	USA	4,6%
WSP Global Inc	CAN	4,5%
Fairfax India Holdings Corp Shs Subord.Vtg	CAN	4,3%
Markel Group Inc	USA	4,1%
Brookfield Corp Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	4,1%
Recordati SpA Az nom Post raggruppamento	ITA	4,0%
Stantec Inc	CAN	4,0%

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.