



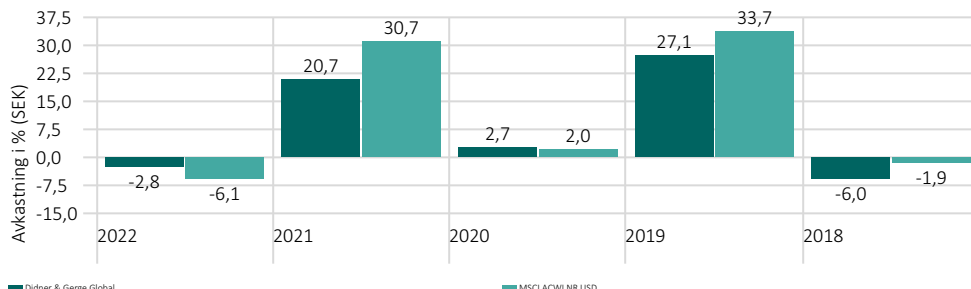
MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	8,7	-4,9	10,8	7,2	12,3
MSCI ACWI NR USD	14,8	-2,8	14,0	10,8	13,7

*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 - September 2023

Att få frågor kring avkastning tillhör en fondförvaltares vardag. Avkastning för fonden, index, sektorer, valutor, aktier och mer därtill. Spaltmil och många dygn tas i anspråk att förklara och underbygga, förstärka och försvara dessa avkastningar – ofta med en oroväckande närsynthet. Desto mer sällan har vi fått frågan: *hur mycket risk har du i portföljen?* Trots att detta egentligen borde vara en ganska rimlig fråga eftersom **avkastning är historia, risk (definierat på rätt sätt!) är framtid**. Anledningarna till avsaknaden av denna fråga är nog ganska många och utanför denna texts omfång och mandat, men vi kan drista oss till att nämna tre: det är tråkigare, svårare att exakt definiera samt emot den mänskliga naturen (årets *promqueen* lockar mer intresse än möjliga framtida vinnare). Men som förvaltare av egna och andras pengar där långsiktighet och ansvarstagande inte bara är flyktiga visdomsord utan ett mantra vi har satt upp på den bildliga "väggen", så ingår det i vår yrkesroll att orkafatta beslut som kan vara felaktiga på kort sikt men där vi är övertygade om resultatet över tid. Få fondförvaltare kan byta kostym på toppar och bottnar, däremot har vi observerat många som tappat hela kostymen då den inneboende risken i portföljen helt plötsligt visat sitt fula tryne och svept undan historiska avkastningssiffror.

2023 har Globalfonden avkastat 9 procent. Världsindex är upp 15 procent. Index ex *Magnificent 7* är upp drygt 6 procent, så mer än all relativ-avkastning kan hänföras till dessa sju bolag (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla). Därför kan det vara instruktivt att peka på vad vi ser för **risker** i fonden kontra dessa sju bolag (givetvis finns det ett "M7-index" av dessa bolag skapat av Bloomberg). Didner & Gerge Global har avsevärt mindre värderingsrisk, något lägre operationell risk, bättre vinsttillväxtpotentialer samt betydligt lägre flödesrisk. Lite fakta kring detta:

- Värderingen på fondens innehav är drygt hälften så hög jämfört med M7 på Price/Sales och ca 30% lägre på P/e tal.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 403
% av tillg. i 10 största innehav	44,0%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	403,35
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	17,6%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



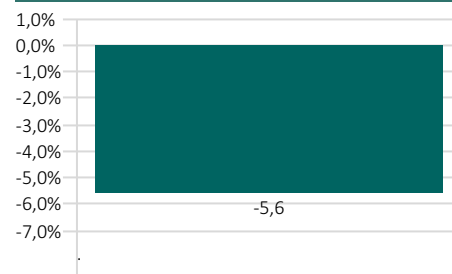
The Institutional Investors Group on Climate Change



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.



- Tillväxtantagandena inbakade i aktiekurserna för M7 är dubbelt så hög vs Globalfonden trots deras avtagande tillväxt som grupp och redan massiva marknadsandelar. Vad händer den dagen tillväxten inte längre finns där? Den frågan har vi fått svar på några gånger tidigare i historien (NiftyFifty, The Conglomerates, TMT-bubblan, BRICsm.fl. Ingen nämnd ingen glömd...)

- Endast tre av Globalfondens trettio innehav har en värdering som kan anses i linje med M7 som helhet. Resterande är lägre, tydligt lägre eller extremt mycket lägre.

Det vanligaste måttet på risk är volatilitet (d.v.s. aktiens historiska svängningar). Detta är för oss så långt ifrån verklig risk man kan komma och endast ett i våra ögon desperat försök från finansbranschen att visa upp som komplement till avkastningssiffrors enkla tydlighet. För oss är verklig risk **en tillgångs sämre förmåga till framtidaavkastning**. Och där hittar vi faktorer såsom balansräkningsrisk, operationell risk och värderingsrisk – fundamentala faktorer som bevisligen haft stor påverkan över tid, vars krafter vi räknar med även lever kvar i morgondagens kapitalism. Så skulle vi få frågan kring vilken risk Didner & GergeGlobal har blir vårt svar entydigt: lovande låg!

Fondens största innehav per månadsskiftet var **FairfaxFinancial** (5,9%), **Hologic** (4,6%), **Fiserv** (4,6%), **WSP Global** (4,6%) samt **Japan Exchange Group** (4,5%).

Främsta bidragsgivare under september var framförallt **Japan Exchange Group Kapitalallokerare** och **Centene Hälsa & medicinteknik**. Dessa två innehav stod i särklass.

Den bistra börs månaden gav utslag på många håll i fonden och överlag var de flesta innehav på den negativa sidan, där framförallt **Zebra Technologies Digitala produkter & tjänster**, **BrookfieldRenewable Miljö & energiteknik** och **Qiagen Hälsa & medicinteknik** stack ut. Generellt sett drabbades många bolag inom Miljö & energiteknik av en falnande tro på framtiden, där framförallt oprövade företag utan längre historik såg kursfall på >30% under månaden. Vi står fast vid vår tro att ett hållbart bolag är ett lönsamt bolag – även inom miljö & energiteknik. **I synnerhet** inom miljö & energiteknik. Här anser vi Globalfonden ytterst välplacerat via ägande i 140-åriga BrookfieldRenewable (världens största privata ägare och operatör av förnyelsebar energi), 135-åriga SpiraxSarco (höglösamleverantör av ång- och elektricitetsbaserad uppvärmning åt framförallt läkemedelsindustrin och verkstadsbolag) och 187-åriga Schneider Electric (framstående aktör inom komponenter och tillbehör för elektrifiering). De må dras med i negativa sektorspecifika strömningar på kort sikt men är i våra ögon "oundvikliga" vinnare över tid.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

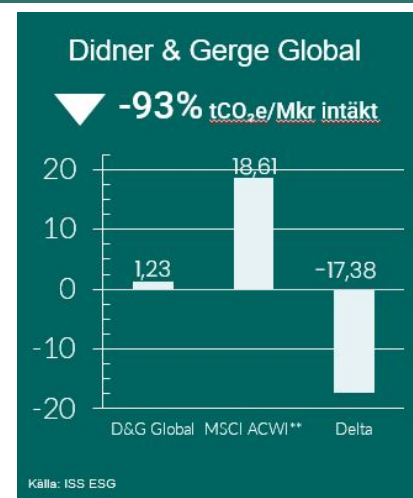
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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).



Fondens investeringsstrategi

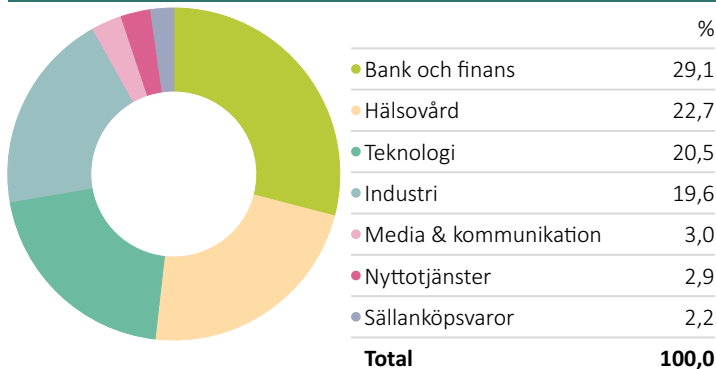
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,9
Sharpekvot	0,5
Beta	0,9
Tracking Error	5,1
Informationskvot	-0,6
Alpha	-2,6
Up Capture Ratio	86,1
Down Capture Ratio	98,5

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

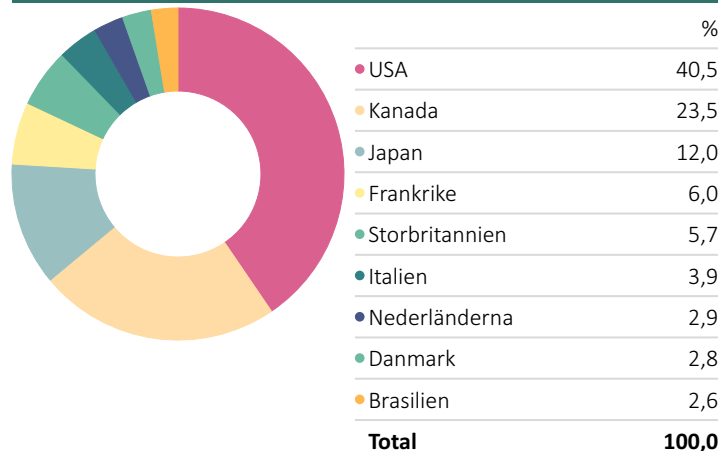
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,7%
Hologic Inc	USA	4,6%
WSP Global Inc	CAN	4,6%
Fiserv Inc	USA	4,5%
Fairfax India Holdings Corp Shs Subord.Vtg	CAN	4,5%
Japan Exchange Group Inc	JPN	4,3%
Brookfield Corp Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	4,2%
Stantec Inc	CAN	3,9%
Markel Group Inc	USA	3,9%
Qiagen NV	USA	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.