



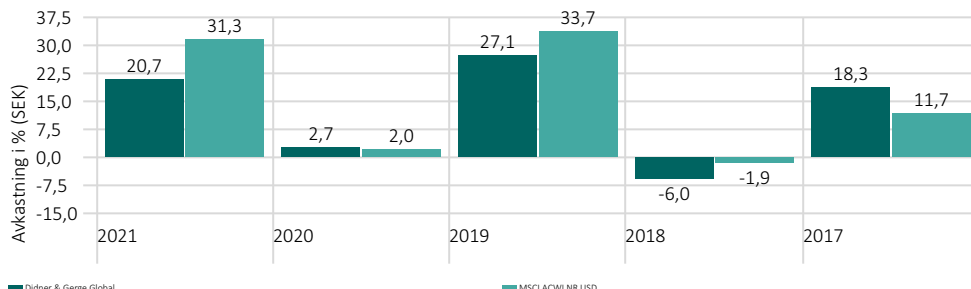
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2022

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

	i år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-3,3	-2,3	7,1	7,5	12,5
MSCI ACWI NR USD	-3,7	0,1	9,7	11,2	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 - Oktober 2022

Oktober är en börs månad känd för historiskt skrämmande börskrascher som de 1929, 1987 och 2008. Trots att makroekonomiska faktorer och mörka tidningsrubriker fortsatte att oroa aktiemarknaden under oktober 2022 så uteblev kraschtendenserna. Istället steg globala aktiemarknader under något som kan beskrivas som ett lättnadsrally under andra halvan av månaden.

Inflationen är fortsatt besvärande samtidigt som fortsatta räntehöjningar ökar risken för en kraftig inbromsning i ekonomin. Ledande indikatorer pekar mot dystrare konjunkturutsikter. Huruvida det värsta av 2022 är över beror på om kommande inflationsrapporter visar några tecken på avkylning. Vad Federal Reserve gör med räntorna vid årets två sista möten kommer också vara i fokus. Marknadens hyperfokus på denna enda faktor betyder att den förmodligen förblir källan till osäkerhet under de kommande månaderna. Räkna med volatilitet!

Aktieuppgången kom trots nedslående resultatrapporter från stora teknikföretag, där tillväxten inte nådde förväntningarna till fullo. Detta är något som tenderat att diktera marknadsindexets utveckling under en lång period. Vi är nu inne i den mest intensiva delen av rapportperioden. Besvikelser straffas hårt, men vi gick in med låga förväntningar vilket gjort att stressen på marknaderna har varit kontrollerad. På det hela taget har dock rapportsäsongen varit bra, men tydliga osäkerhetstecken kring framåtblickande efterfrågan har också varit återkommande. Ser man framåt mot november kan avslutningen av tredje kvartalets resultatsäsong möjligen ge ytterligare lättnad, och månaden är historiskt sett en av årets starkaste för aktier. Men det kan lika gärna gå åt andra hållet. Räkna med volatilitet!

Det ser ut som att vi går in i den åttonde globala EPS recessionen under de senaste 50 åren. I genomsnitt varade de föregående sju recessionerna två år och vinsterna sjönk med 31%. Medan vinstprognoserna för Japan, Europa och tillväxtmarknader redan prisar in tvåsiffriga minskningar av vinster ser förväntan på USA-baserade bolag fortsatt hög ut. Sammantaget ligger vinstförväntan för 2023 på ett fall någonstans mellan 5 och 10%, vilket ur ett historiskt perspektiv ser optimistiskt ut. (källa: Citi). Räkna med volatilitet!

Volatiliteten kan förklaras med en dragkamp mellan makroekonomiska faktorer som tillväxt, inflation och räntor, som gradvis försämrats, och aktievärderingar, som kommit ner till vad som kan anses vara rimliga nivåer. Även positioneringen bland placerare som tidvis varit mycket negativ har



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 515
% av tillg. i 10 största innehav	42,9%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	369,08
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	23,6%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

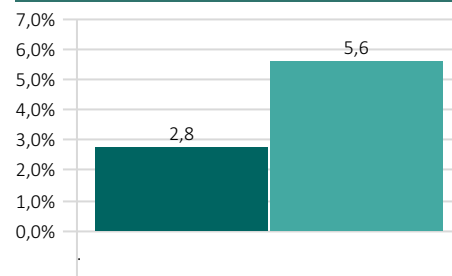


Fond
3101 0014
www.svanen.se/fonder

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

IIGCC
The Institutional Investors
Group on Climate Change

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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 2022

påverkat utvecklingen. Samtidigt är varken värderingar eller förväntningar, trots räntehöjningar, i många fall ännu inte frikopplade från de i närhistorien väldigt lågt ställda avkastningskrav som fick marknaden att stiga kraftigt under många år av lågräntemiljö. Räkna med volatilitet!

Räknar man som investerare med volatilitet så vet man också att tillfällena att hitta in i nya (eller nygamla) innehav kan dyka upp när man minst anar det. Eller ibland kan möjligheter dyka upp inom befintlig portfölj. Vi har tidigare skrivit att vi fokuserar med extra kraft på att analysera många av de högkaratiga företag med ledande positioner inom de områden vi anser ha strukturell medvind (de så kallade klustren). Inga nya innehav tillkom dock under oktober.

Avkastningsmässigt kom de främsta bidragen från **B3** (*Digitala produkter & tjänster*), konsultbolagen **WSP Global** (*Miljö- & energiteknik*) och **Stantec** (*Miljö- & energiteknik*), **Fiserv** (*Digitala produkter & tjänster*), **Autodesk** (*Digitala produkter & tjänster*). På andra sidan avkastningstabellen märktes **Ameresco** (*Miljö- & energiteknik*), **Brookfield Renewable** (*Miljö- & energiteknik*), **Prudential** (*Kapitalallokerare*), **Brookfield Asset Management** (*Kapitalallokerare*) samt **Nexon** (*Digitala produkter & tjänster*).

Främsta investeringskluster blev därmed **Digitala produkter & tjänster** följt av **Hälsovård & medicinteknik**. Fondens två minsta investeringskluster, **Varumärken** och **New ventures**, placerade sig något under nollstrecket under månaden.

Fonden har under månaden gjort tilläggsinvesteringar i ett antal bolag, bland annat **Prudential**, **Brookfield Asset Management** samt **Aalberts**. Detta har finansierats genom minskningar i bland annat **Centene**, **B3** samt **Fairfax Financial**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

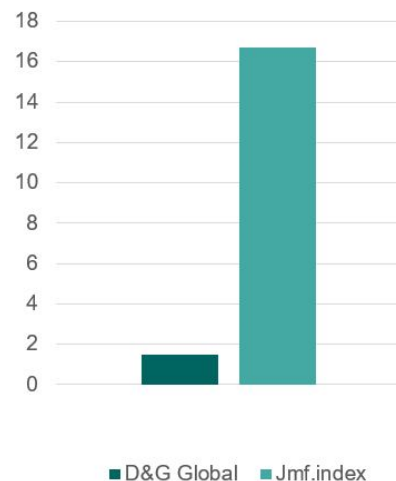
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI iShares ETF.

1,5 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

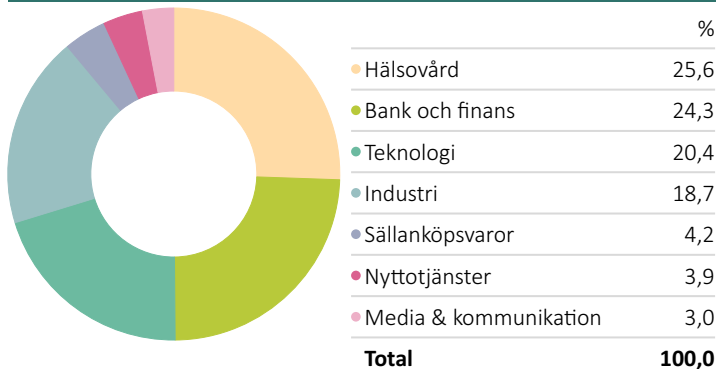
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,1
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	4,6
Informationskvot	-0,7
Alpha	-2,7
Up Capture Ratio	86,8
Down Capture Ratio	101,9

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

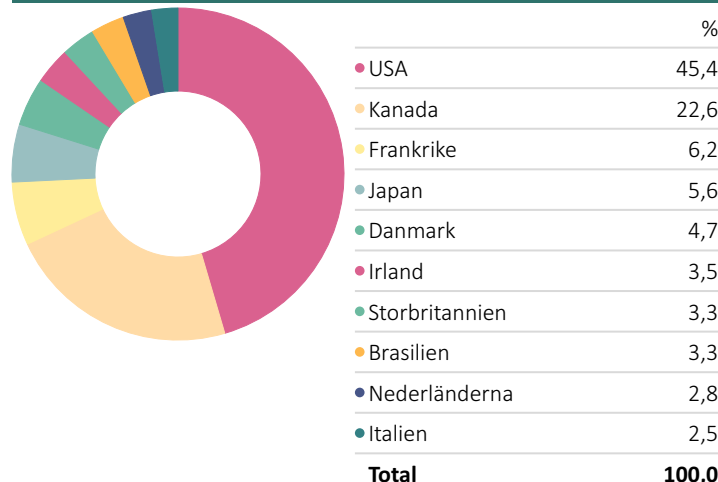
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	6,1%
Fiserv Inc	USA	5,2%
WSP Global Inc	CAN	4,6%
Hologic Inc	USA	4,4%
Stantec Inc	CAN	4,2%
Markel Corp	USA	4,1%
Qiagen NV	USA	3,8%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	3,7%
Brookfield Asset Management Inc Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	3,5%
Centene Corp	USA	3,4%

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.