



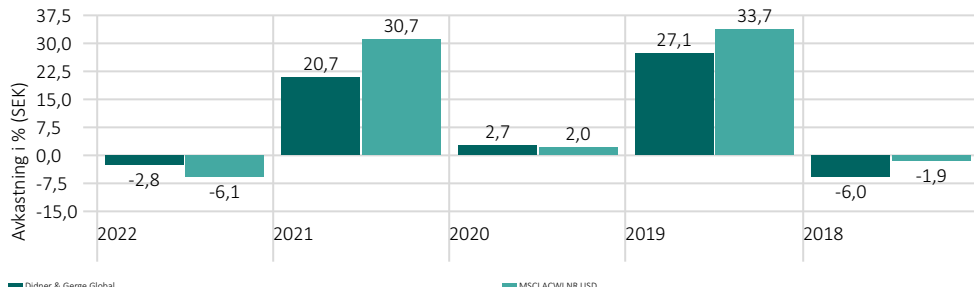
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	9,2	-5,1	8,6	8,7	12,2
MSCI ACWI NR USD	17,3	-2,8	13,1	12,2	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 - November 2023

Den höga inflationstakten och investerarens riskvilja i ljuset av centralbankernas åtstramning för att få bukt med detta har till stora delar varit ett centralt tema under 2023. Liksom att vissa väntar med att sätta på sommardäcken tills första snön kommer för att inte slita på vinterdäcken har vissa investerare valt att positionera sig för en mer positiv efterfrågesituation. Andra investerare har gjort det motsatta. *FOMO (fear of missing out)* har tydligt visat på detta, då börser ibland tjurrusat på de minsta tecken på positiva framtidsutsikter samtidigt som besvikelser straffats relativt hårt.

### Positiv börsutveckling trots svag tillväxt och hög inflation

Vilka som har haft mest rätt (eller minst fel) har pendlat. Avkastningen har svängt fram och tillbaka under året, som förutom hög inflation och räntehöjningar även innehållit betydande geopolitiska utmaningar och relativt stillastående aggregerad vinsttillväxt. Nu har räntorna sannolikt passerat toppen samtidigt som konjunkturella signaler talar för relativt svag efterfrågan.

Även om svag tillväxt och hög inflation normalt inte brukar vara gynnsamt för aktier kan vi konstatera att efter elva av tolv månader kalenderåret 2023 så visar en majoritet av världens börser på uppgångar. I täten hittar vi som tidigare omtalats framförallt *Magnificent Seven-dopade* Nasdaq och den valutakänsliga japanska börser. Överlag har mindre bolag utvecklats sämre än större.

### Utsikter för 2024

Vad 2024 kommer att innehålla är som vanligt svårt att sia om, men tar bolagen sig igenom den förväntade inbromsningen (som allt fler företag signalerade om under den rapportperiod som pågick under november) och tecken på de av många förväntade räntesänkningarna från centralbankerna börjar komma närmare finns det många som förmodligen ligger med fingrarna nära köpknappen. När investerare vädrar morgonluft kan börser snabbt vända, även om det normalt även finns kortsiktiga luftpropor.

### Två förändringar under månaden.

Bland de större förändringar som skedde under månaden kan nämnas tilläggsinvesteringar i **Eurofins Scientific**, **nVent Electric** samt **Spirax-Sarco Engineering**. Försäljningar skedde främst i **Fairfax Financial**, **Fairfax India** samt **Markel**. Inga bolag lämnade portföljen. Under november tillkom dock två nya bolag portföljen.



Henrik Andersson  
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson  
Sedan 2014-01-01

## Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 198
% av tillg. i 10 största innehav	41,8%
Antal innehav	31
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	405,39
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	17,6%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



Fond  
3101 0014  
www.svanen.se/fonder



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



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](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 NOVEMBER 2023

**Core & Main** är en ledande distributör av vatten-, avlopps- och brandskyddsprodukter i USA. De tillhandahåller ett brett utbud av väsentliga infrastrukturprodukter och tjänster till olika branscher, inklusive kommunal, bostad, kommersiell och industriell sektor. Företaget är specialiserat på att tillhandahålla en bred portfölj av produkter och lösningar som används för att bygga och underhålla vatten- och avloppssystem samt tillhandahåller även brandskyddssystem.

Core & Main har en omfattande nationell räckvidd med många strategiskt belägna distributionscenter över hela USA. Detta gör det möjligt för dem att effektivt leverera produkter och tjänster till kunder över hela landet, men även erbjuda mervärdetjänster som teknisk expertis och support

Eftersom Core & Main är involverade i försörjningskedjan för vatten- och avloppsinfrastruktur, spelar de en viktig roll i att stödja hållbarhet och miljövänliga initiativ. De kan erbjuda produkter och lösningar som bidrar till att minska vattenförluster, förbättra energieffektivitet och hantera avloppsvatten på ett miljövänligt sätt. Snittåldern på amerikanska vattenrör är 45 år, och antalet rör som går sönder ökar. Det i sin tur betyder mer förorenat vatten. Lägg till den ökade förekomsten av extremväder där underdimensionerade och dåligt underhållna avlopp svämvas över så finns ytterligare behov av åtgärder. Investeringsområdet är Miljöutmaningar.

**Veeva Systems** är ett bolag vi haft på radarn under en lång tid. Veeva Systems är det ledande molnbaserade mjukvaruföretaget specialiserat på life science-industrin med visionen att bygga ett helt "Industry Cloud for Life Sciences". Företagets nyckelord är innovation, produktexcellens och kundframgång. Framgångsrik intern innovation och en lyckad expansion till en ny vertikal är områden som Veeva bevisat sig göra skillnad inom, inte minst jämfört med konkurrenter. Att legalt verka under bolagsformen *allmännyttigt företag* förenar bolagets och nyckelintressenternas intressen.

Veeva fokuserar på att bygga långsiktiga relationer med sina kunder. Den kritiska karaktären hos de tjänster de tillhandahåller innebär att när ett företag väl anammat Veevas lösningar kommer de sannolikt att fortsätta använda dem under en längre period. Deras mjukvarulösningar används i stor utsträckning av läkemedels- och bioteknikföretag av alla storlekar, vilket ger en återkommande intäktström

Veeva har alltid haft en mycket konservativ balansräkning. Kassaflodesgenereringen är konsekvent och imponerande och skapar källor till kassaflöde för tillväxtinvesteringar. Investeringsområdet är Hälsa och Välbefinnande.

### Främst avkastningsbidrag från mer cykliska bolag

Efter ett delvis motigt år för mer industricykliska och konjunktur känsliga bolag vad november månad något av det motsatta för portföljens innehav av sådan karaktär. Störst avkastningsbidrag kom från **Brookfield Corporation** och **Aalberts**. Även **Salesforce**, **Stantec** och **Scheider Electric** fanns högt upp på vinnarlistorna efter att positiva framtidsutsikter presenterats. I den negativa vågskålen märktes främst **Markel** och **Pure Storage**. En gemensam nämnare för dessa bolag var viss försiktighet för den nära framtiden. Även **Shoals Technologies** utvecklades svagt givet pågående skepticism kring utvecklingen för solenergisegmentet.

### 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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt.

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

1,2 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).

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.



### Fondens investeringsstrategi

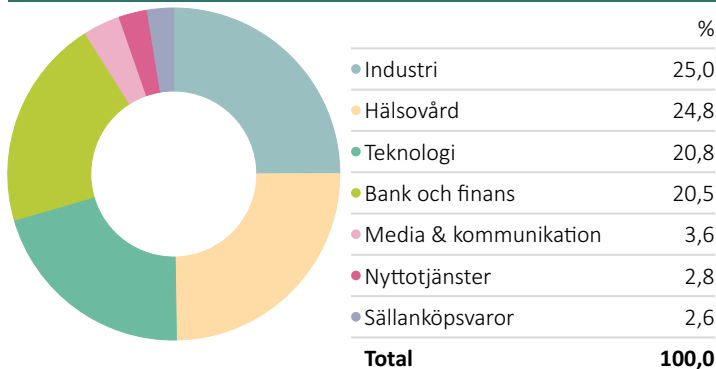
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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	-0,6
Alpha	-2,2
Up Capture Ratio	87,5
Down Capture Ratio	98,9

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

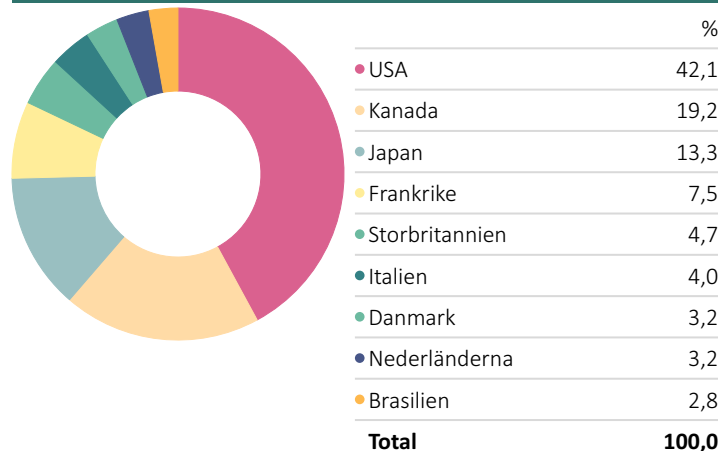
### Branschfördelning (%)



### 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fiserv Inc	USA	5,2%
Hologic Inc	USA	4,6%
WSP Global Inc	CAN	4,4%
Japan Exchange Group Inc	JPN	4,4%
Stantec Inc	CAN	4,3%
Brookfield Corp Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	3,9%
Qiagen NV	USA	3,9%
Recordati SpA Az nom Post raggruppamento	ITA	3,9%
Schneider Electric SE	FRA	3,7%
Eurofins Scientific SE	FRA	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.