



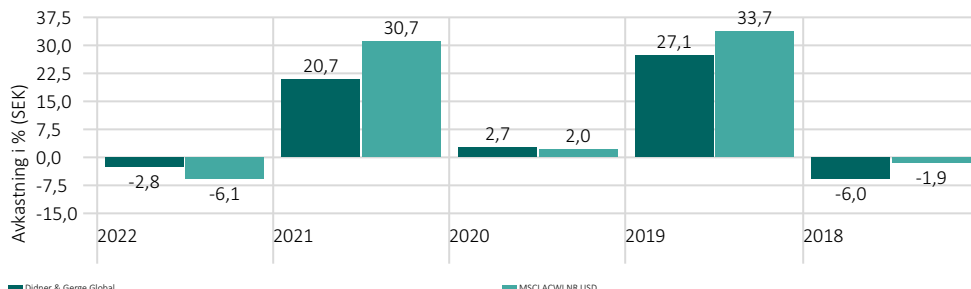
MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	9,4	10,0	8,7	9,0	13,1
MSCI ACWI NR USD	7,7	5,1	9,8	11,8	13,9

*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 - Januari 2023

Efter att det i många former nedstämda året 2022 summerats tog globala börser raskt avstamp i att 2023 kommer att bjuda på mer positiva vindar. Det nya året började med uppgångar på ca 5-6 procent i USA och Japan och kring 9-11 procent på flera större marknader i Europa och Hong Kong samt för den tekniktunga Nasdaq-börsen. Detta var betydligt bättre än föregående år som såg inledande nedgångar på ungefär samma nivåer.

Tron på att nivån på den amerikanska inflationen har sett sin topp och vänt ned samt tecken på lägre energipriser i Europa är två betydelsefulla krafter som ökat riskviljan igen. Att Kina övergett sin strikta noll-covid-politik och nu öppnat upp för resande igen var en tredje positiv faktor som tilltalade investerarna. Detta trots att förväntningarna generellt justerats ned samt att opinionsundersökningar visar på att investerarkollektivet räknar med en tuffare period vad gäller tillväxt och vinster framgent, och därmed har valt att positionera sina portföljer i en mer försiktig riktning. Vårt att notera att multiplexpansion därmed utgjort mer än hela avkastningssiffran hittills under 2023.

Överlag förmedlas dock blandade signaler, både kring generell ekonomisk tillväxt och bolagsspecifika utsikter. Kursreaktionerna på bolagsspecifik nivå har många gånger varit relativt kraftig när nyheter presenterats, vilket talar för att även om det till viss del är diskonterat med svagare tillväxt finns i vissa fall fortsatt fallhöjd. I andra fall gäller det motsatta – en överdrivet kraftig skepticism kring framtiden. Även om värderingar har kommit ned till mer normala nivåer efter en lång tid med mycket höga multiplar är det i många fall fortsatt en bit ned till de värderingsnivåer som skådats vid tidigare ekonomiska inbromsningar.

Vår tro är, som tidigare förmedlats, att eran med "gratis pengar" som inleddes efter den globala finanskrisen ligger bakom oss. Denna era kännetecknades av: 1) avtagande global nominell BNP-tillväxt; 2) kraftfulla desinflationkrafter; och 3) extraordinärt centralbankslikviditetsstöd. Dessa förhållanden gynnade tillväxtorienterade strategier.

Den nya eran, tror vi, kännetecknas av tre helt andra faktorer: 1) större risk för störningar (politik, geopolitik, de-globalisering); 2) ökad skatteaktivism (reglering, beskattning, kapitalallokering); och 3) asymmetrisk uppåtvändning av inflationsrisk. Dessa villkor bör gynna andra strategier på finansmarknaderna. I eran av "gratis pengar" spelade pris och värdering liten roll. Under den nya makroregimen anser vi att för det första bör värdering spela en viktigare roll i investeringsprocessen; och för det andra bör investerare uppvisa större balans i portföljer och allokering (tillgångsklasser, regioner, stilar). Båda slutsatserna bör stödja att ytterligare vikt läggs på att finna tillväxt till en mer balanserad kostnad än vad vi sett de senaste åren. Samt att vikten av förmågan att generera starka kassaflöde åter kommer i fokus.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	6 028
% av tillg. i 10 största innehav	41,1%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	405,94
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	19,5%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

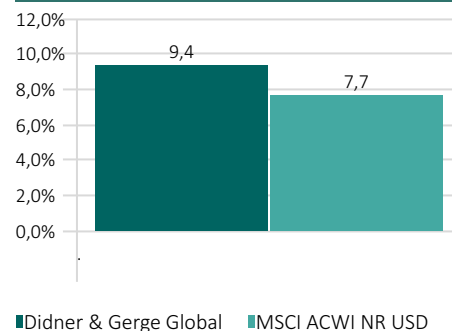


Fond
3101 0014
www.svanen.se/fonder

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 JANUARI 2023

Inflationens utveckling och de till denna kopplade räntehöjningarna och tillväxten kommer dock med stor sannolikhet vara i fokus även en tid framöver. Det lutar åt att börserna, när både investerare och företag väl anpassat sig till en miljö där det åter finns ett pris på pengar (läs lägre riskvilja och en mer begränsad tillgång till billig finansiering) uthålligt vänder mot mer positiva hålltet på lite sikt. Men att rapportperioden som nu inletts, som delvis berör vad som åstadkoms under det fjärde kvartalet 2022 men även ofta ger utsikter från bolagen för 2023, skulle kunna innebära en hel del kursmässig turbulens, är inte osannolikt.

För Globalfondens del inleddes årets första månad med en stark avkastning, både i absoluta och i relativa tal mätt. Efter att Didner & Gerge Globalfond under 2022 minskat i värde med ungefär 2,8 procent (efter att full förvaltningsavgift erlagts), vilket var cirka 3,3 procent bättre än utvecklingen för MSCI ACWI index, ökade fondens värde med drygt 9% under januari. Lite på samma sätt som att börserna som helhet började blicka fram mot vändningen syntes även detta bland utvecklingen hos individuella innehav. Generellt fanns flera av fjolårets förlorare, som i de flesta fall kan definieras som tillväxtorienterade och leveranskedjepåverkade, på vinnarlistan. Mer defensiva aktier med lägre beta märktes på motsatt lista.

Endast två innehav hamnade avkastningsmässigt under nollstrecket för januari. **Centene** och **Qiagen**, båda hemmahörande i klustret **Hälsovård & medicinteknik**, minskade med sju respektive fem procent. På den positiva sida var fondens mest gynnsamma innehav åter **Prudential (Kapitalallokerare)**. Precis som under december drevs detta av lättnaderna i Kinas restriktiva covidpolicy. Detta möjliggör resande till Hongkong, som är en central punkt för Prudentials försäljning av liv- och hälsoförsäkringar till den kinesiska befolkningen. I toppen fanns även två av fjolårets förlorare, **Zebra Technologies** samt **Salesforce**, båda tillhörande klustret **Digitala produkter & tjänster**. Klustermässigt var **Kapitalallokerare** månadens främsta, där stark avkastning förutom från Prudential även kom från **Fairfax Financial** och **Fairfax India**. **Digitala produkter & tjänster** och **Miljö- & energiteknik** var andra stora bidragsgivare. Samtliga investeringskluster bidrog positivt till fondens avkastning under månaden.

Fondens största innehav per månadsskiftet var **Fairfax Financial** (5,3%), **Hologic** (4,6%), **Fiserv** (4,6%), **Fairfax India** (4,2%), **Prudential** (4,1%). Fondens tre största investeringskluster var per månadsskiftet **Kapitalallokerare** (23,2%), **Hälsovård & medicinteknik** (23,0%) samt **Digitala produkter & tjänster** (22,3%).

Fonden gjorde två något mer betydelsefulla förändringar under månaden. Efter att ha bedömt att nya icke negligerbara risker uppkommit hos VF Corp. (**Varumärken**) valde vi att efter sex års ägande kliva av resan. Aktien har under delar av perioden bidragit positivt till fondens räkning, men sedan pandemins start har bolaget i allt större utsträckning pressats av stängda butiker, varulagerproblematik och därmed ett svagare kassaflöde. Detta har pressat finanserna. Då balansräkningen har försämrats, VDn har avgått samt att varumärket Vans står inför en svårbedömd vändning sålde vi ut de sista aktierna. Bolaget utgjorde ca 1,4% av fondens värde vid årsskiftet.

Ett annat mindre innehav som avyttrades under januari var danska **Vestas Wind Systems (Miljö- & energiteknik)**. Trots att vår ägandetid understiger två år, har aktien rört sig från DKK 120 vid inköp, upp till över DKK 300, ned till DKK 135 och upp över DKK 200 igen. Volatiliteten i aktien talar mycket om industrin, men även om bolaget. Vi ser inga tydliga tecken på mognad, balansräkningen är kraftigt försvagad och värderingen av aktien får anses hög. En stor del av dagens värdering måste motiveras av en väldigt positiv syn på inte bara tillväxt, utan även på lönsamhetsförbättringar. Något vi idag inte ser tydliga tecken på att det kommer att ske, varför vi väljer att stiga till sidlinjen för stunden.

Inga nya bolag tillkom i portföljen under januari, men vi ser goda möjligheter till att finna intressanta investeringsobjekt i rådande börsklimat.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

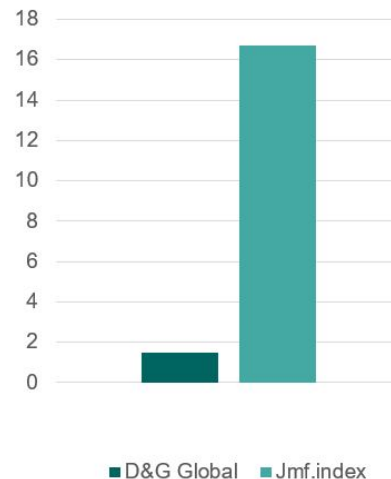
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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).



Fondens investeringsstrategi

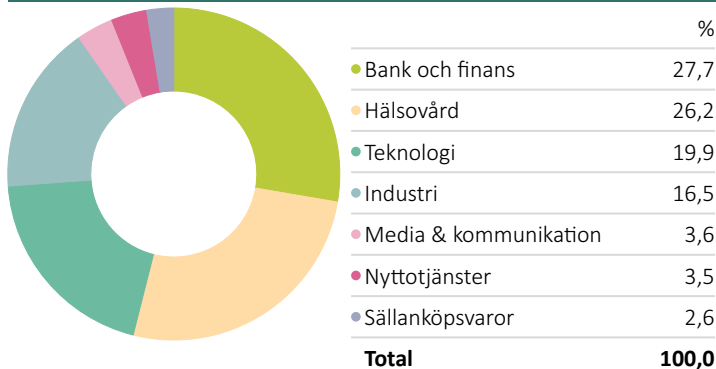
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,7
Sharpekvot	0,7
Beta	0,9
Tracking Error	5,0
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,6
Up Capture Ratio	88,1
Down Capture Ratio	96,0

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

Branschfördelning (%)

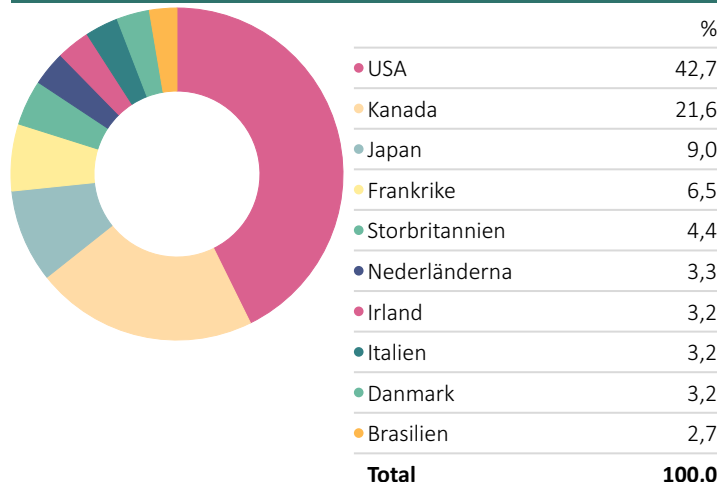


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-01-31

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,3%
Fiserv Inc	USA	4,6%
Hologic Inc	USA	4,6%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,2%
Prudential PLC	GBR	4,1%
Zebra Technologies Corp Class A	USA	3,8%
Qiagen NV	USA	3,7%
WSP Global Inc	CAN	3,6%
Markel Corp	USA	3,6%
Stantec Inc	CAN	3,6%

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.