



Utveckling

Kurs 2024-03-28 475,0123 SEK		
1 månad +5,97%	3 månader +13,78%	6 månader +17,77%
1 år +13,78%	1 år +19,62%	3 år +36,09%
5 år +70,13%	10 år +219,05%	Sedan start +375,01%



Förvaltare D&G Global
Lars Johansson (jan 2014)

Risk information: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Investeringsstrategi

Didner & Gerge Global väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet.

Förvaltarna har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



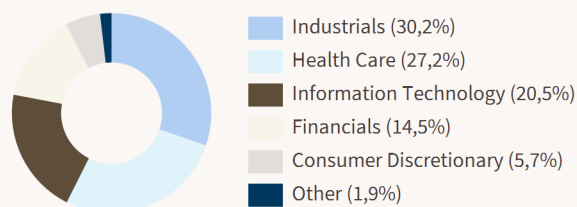
Topp 10 innehav

FISERV INC	USA	5,5%
HOLOGIC INC	USA	4,7%
WSP GLOBAL INC	CAN	4,5%
PURE STORAGE INC	USA	4,3%
STANTEC INC	CAN	4,2%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	4,2%
RECORDATI	ITA	4,1%
SALESFORCE INC	USA	3,9%
QIAGEN NV	DEU	3,6%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORPORATI	USA	3,6%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Fokus	aktier, global-flexibel
Startdatum	2011-09-28
ISIN	SE0004167567
Jämförelseindex	MSCI All Country World
NAV-kurs (28 mar)	475,0123 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 794 MSEK
Antal innehav	31
Tillg. i 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

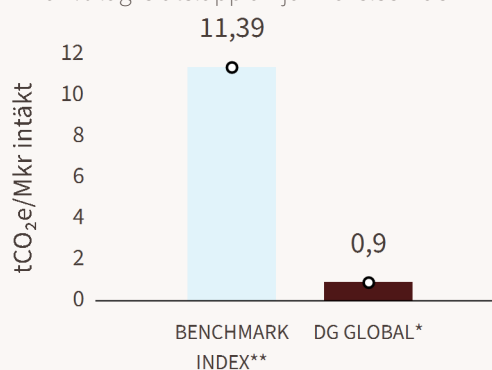
United States	42,0%
Canada	12,0%
Japan	11,4%
France	7,7%
Italy	7,5%
Germany	5,4%
Denmark	3,5%
Netherlands	3,4%
United Kingdom	2,9%
Other	4,1%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	12,6%
Årlig avkastning index	14,8%
Standardavvikelse	14,5%
Standardavvikelse	13,9%
Risfri ränta	1,1%
Alfa	-0,05
Beta	1,06
Aktiv risk (tracking)	4,6%
Informationskvot	-0,47
Treynorkvot	0,11
Sharpekvot	0,05

Koldioxidutsläpp

92% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Mindre än 1 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår Globalfond?

- Unik fond med evighetsperspektiv
- En värld av möjligheter
- Rutinerat förvaltarteam som letar efter företagsvärldens motsvarighet till Redwoods
- Svanenmärkt fond med fokus på hållbarhet på riktigt. Förvaltarna letar efter resilienta affärsmodeller som är hållbara över tid

Förvaltarkommentar

Rotationstendenser

Efter den rapportintensiva februari månad innebar mars en relativt händelsefattig tolfedel av året. Under de senaste månaderna har vi kunnat konstatera en fortsatt uppgång på börserna, vilket bygger vidare på trenden från slutet av förra året. Trots en något långsammare takt är riktningen tydligt uppåt. Under början av året har det dock verkat som om drivkraften bakom börsuppgången har förändrats, och under mars upplevdes en betydande rotation på de globala aktiemarknaderna.

Tillväxtförväntningarna har överraskat positivt, vilket har minskat behovet av ytterligare räntesänkningar och därmed också oron för fallande bolagsvinster. Många investerare ser nu förbi den förväntade tillväxtinbromsningen och fokuserar på framtida utveckling. Enligt enkäter har professionella investerare ökat sin aktieandel och minskat sina likvida medel, vilket indikerar ökat förtroende för marknadens utveckling.

Tidigare drevs uppgången av förväntningar på stora räntesänkningar, särskilt från centralbankerna i USA, men dessa förväntningar har nu dämpats. I stället verkar tillväxten vara den primära drivkraften bakom den nuvarande uppgången. Efter att under en längre tid tydligt ha drivit börsutvecklingen märktes en eftersläpning i kursutvecklingen hos ett antal av de större teknologiföretagen, där förskjutningen från teknologi skedde mot energi/material och till viss del finans. Mindre bolag utvecklades till skillnad från den långa trenden något bättre än större bolag och ur ett stilperspektiv skedde en större multipelexpansion för värdebolag kontra tillväxtbolag, vilket delvis drev ovanstående rotationer. Även geografiskt tappade USA sin position som draglok kontra övriga marknader.

Nya informationspunkter

Bank of Japan höjde räntan för första gången sedan 2007. Landet lämnar därmed en lång period av negativa räntor bakom sig, vilket vi tror kommer gynna investeringsklimatet i landet. Federal Reserve lämnade (som väntat) styrräntan oförändrad, där prognosen från december inkluderade tre räntesänkningar under 2024 till 4,75 procent. Förväntan är att FED inleder sina räntesänkningar vid mötet i direktionmötet i juli.

Indien på frammarsch

En annan datapunkt av intresse var att Indiens ekonomi fortsatte att expandera. Senaste informationspunkten var att BNP ökade med 8,4 procent, framförallt drivet av investeringar. Både statliga satsningar på infrastruktur (valfläsk inför kommande val?) och privata bolags investeringar i produktionskapacitet. En ytterligare drivkraft är utländska direktinvesteringar. I jakten på att minska sitt beroende av Kina ökar flertalet globala företag sin närvaro i Indien för att diversifiera bort från beroendet av Kina. Sammantaget ser detta ut att stärka sysselsättningen och därmed verka positivt för konsumtion/efterfrågan framgent.

Globalfonden i centrum för dessa investeringar

Tillförlitlig tillgång på elektricitet är en viktig parameter för att kunna möta upp den ökade efterfrågan. Ett tydligt område för förbättring är distribution av el med lägre förluster än tidigare. Eftersom nätet tidigare varit underinvesterat genomförs nu en stor satsning. Globalfondens innehav **Schneider Electric** är ett globalt verksamt företag inom **energihantering och automation**. I Indien är Schneider Electric till stor del sett som ett lokalt företag med sina 38 000 anställda som, enligt bolagets ledning, till cirka 70 procent är lokalt engagerade i flera olika aktiviteter och erbjuder en rad olika produkter och tjänster inom **energihantering, automation och digitalisering av energisystem**. Detta syftar till att effektivisera och optimera energiförbrukningen för industrier, företag och hushåll i Indien. Detta inkluderar smarta elnät, energimätningssystem, och lösningar för energieffektivisering. Schneider är även involverade i olika infrastrukturprojekt i Indien, såsom smarta städer, järnvägsmodernisering och smarta byggnader. Företaget bidrar med tekniska lösningar för att förbättra infrastrukturen och göra den mer hållbar och effektiv. Utländska investeringar fokuserar till betydande del på **IoT-baserade produktionsfaciliteter**. Schneider Electric är dessutom engagerade i att bidra till utbildning och kompetensutveckling inom energisektorn i Indien. Genom olika initiativ och samarbetsprogram arbetar företaget för att öka

medvetenheten om energieffektivitet och utbilda yrkesverksamma inom området.

Fondens innehav **Fairfax India Holdings** är ett investmentbolag med fokus på att investera i och förvärva indiska företag eller företag med betydande verksamhet i Indien, inriktat på att investera i olika sektorer och industrier för att stödja Indiens ekonomiska tillväxt och utveckling.

Fairfax India är bland annat verksam inom några högaktuella områden: **Infrastruktur**. Fairfax India investerar i infrastrukturprojekt såsom vägar, hamnar, flygplatser och energiinfrastruktur för att bidra till Indiens utveckling och tillväxt. Exempelvis äger bolaget (direkt och indirekt) till 64 procent en av de mest strategiska flygplatserna, Kempegowda International Airport Bengaluru. **Finansiella tjänster**. Bolaget investerar också i finansiella tjänster såsom bank- och försäkringssektorn samt andra finansiella institutioner för att stödja Indiens ekonomiska system. **Tillverkning**. Fairfax India investerar i tillverkningssektorn, inklusive olika industrier såsom fordonsindustrin, metallurgi, och andra tillverkningsrelaterade företag. **Teknologi och digitalisering**. Bolaget kan också investera i teknikföretag och företag som driver digitaliseringen av olika branscher i Indien. **Hälso- och sjukvård**. Investeringar inom hälso- och sjukvårdssektorn är också möjliga för att bidra till att förbättra tillgängligheten och kvaliteten på hälso- och sjukvårdstjänster i landet.

Talk of the town – Novo Nordisks kapitalmarknadsdag

En vecka in i mars gick **Novo Nordisks** kapitalmarknadsdag av stapeln. Under en späckad dag fick vi som aktieägare (och även andra intressenter) en guidad tur i vad som kan beskrivas som en snårig skog i oviss terräng där Novo Nordisk oavsett underlag, likt suveränen Tove Alexandersson som tävlar i orientering, skidåkning, trailrunning och skidorientering, på något vis år efter år visar sig ha bättre koll på underlag, karta och kompass än vad man ens kan föreställa sig och som får konkurrenterna att häpna. Marknaden fick nyvunnen entusiasm tack vare det positiva utfallet av utvecklingsläkemedlet Amycretins fas-1-studie, som har goda förutsättningar att öka och förlänga Novo Nordisks försprång inom kampen mot diabetes, obesitas och därtill kopplade sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar. Amycretin ges i tablettform till skillnad från bolagets nuvarande läkemedel Wegovy och Ozempic (som injiceras), vilket anses vara ytterligare en anledning för patienter att välja Amucetin, utöver positiva hälsoeffekter.

Vattenbrist - en av mänsklighetens största utmaningar

Precis innan månadsskiftet släpptes Globalfondens Svanenrapport avseende året 2023. I rapporten får du nya insikter och fördjupande inblickar i hur vi arbetar och väljer bolag. Men framförallt kan du läsa om vårt arbete inom hållbarhetsområdet. Ett bolag i fokus i rapporten är **Core & Main**, som är marknadsledande inom produkter för vattenhantering. Bolaget spelar en viktig roll i att stödja hållbarhet och miljövänliga initiativ, och kan erbjuda produkter och lösningar som bidrar till att minska vattenförluster, förbättra energieffektivitet och hantera avloppsvatten på ett miljövänligt sätt.

Denna trend märktes tydligt under mars, då **Core & Main** släppte sin kvartalsrapport. Med urstark efterfrågan i ryggen blev aktien det mest bidragsgivande innehavet för månaden och det fjärde mest bidragsgivande innehavet under årets första kvartal. Även **Stantec** och **WSP Global** gynnas av trenden.

Avkastning

Summerar man det första kvartalet för året toppas vinnarlistan av **Pure Storage** (datalagring och artificiell intelligens), **Japan Exchange Group** (hållbarhetstrend – förbättrad bolagsstyrning i Japan), **Fiserv** (betalningslösningar), **Core & Main** (vattenhantering) och **WSP Global** (konsultverksamhet, bland annat inom infrastruktur och miljö). För mars månad var vinnarlistan nästan densamma, med skillnad att **nVent Electric** (elektrifiering och datahallskylning) och **Zebra Technologies** (streckkodsteknologi) tog sig in på vinnarlistan när **Pure Storage** och **JPX** utvecklades något måttligare.

På den andra sidan kan vi konstatera att vi tryckte på köpnappen i **BayCurrent Consulting** för tidigt. BayCurrent Consulting är en mycket konkurrenskraftig utmanare på den japanska marknaden för digital transformation. Viktiga konsultområden som bolaget erbjuder är just inom digital transformation, men även strategi, hållbarhet, teknik och allmän verksamhetsutveckling är del av bolagets erbjudande. Den japanska regeringen har aviserat flera initiativ för att främja digital transformation, stödja företag att introducera teknik för att höja produktiviteten och skapa nya tjänster och produkter under nya affärsmodeller. Företagets styrka ligger i många års erfarenhet av digital rådgivning och dess förmåga att

tillhandahålla företagsstrategier från formulering till genomförande. Ett av BayCurrents kännetecken är en hög andel unga anställda. Man ser ett tydligt samband mellan utveckling och utbildning samt rekrytering av unga samt lönsamhetsförbättring över tid. Företagets målsättning är att tredubbla sina intäkter inom fem år. Kortsiktigt har det dock sett lite mindre positivt ut på grund av att man haft svårt med rekryteringsarbetet i en stekhet japansk arbetsmarknad och bolaget fortsatte sin skrala börsresa även efter vårt inträde i december, vilket fick den att toppa förlorarlistan i portföljen för både månad och kvartal. Övriga bolag som märktes på bottenlistan var **B3** (börsoperatör i Brasilien), **Shoals Technologies** (solenergikomponenter), **Misumi Group** (industrikomponenter) samt **Dynatrace** (teknologiplattform för övervakning av applikationer och infrastruktur). Samma fem bolag fanns på botten fem-listan avkastningsmässigt under både månad och kvartal.

Förändringar

Under mars månad återkom ett av Globalfondens originalinnehav (från 2011) till portföljen: den tyska mjukvaruleverantören SAP.

SAP var som ett av de första bolagen pionjärer att utveckla standardmjukvara för hantering av affärsprocesser (s.k. ERP-mjukvara). 52 år senare är man idag fortfarande världsledande inom att erbjuda ERP-mjukvara och ett av världens största mjukvarubolag. SAP går för närvarande igenom en transformation till att sälja molnbaserad mjukvara istället för hos kund serverinstallerad mjukvara. Denna transformation förväntas ge SAP två till tre gånger högre försäljning per kund, vilket ger SAP goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver. Med 300 miljoner unika användare och 90 procent av världens finans- och varuflöden som går igenom ett SAP-system är SAP dessutom välpositionerade att ta vara på och utveckla lösningar baserade på generativ AI till sina kunder.

Övriga förändringar under månaden var av mer marginell karaktär. I samband med inköpet av SAP utfördes en viss viktjustering i ett fåtal innehav, vilket bland annat inkluderade försäljningar i JPX.