



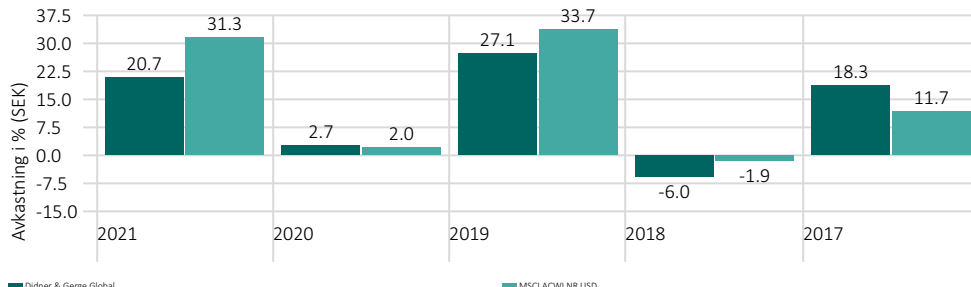
MÅNADSRAPPORT MAJ 2022

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

	YTD	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-4.7	0.4	8.8	8.7	12.9
MSCI ACWI NR USD	-5.8	-2.5	12.7	11.7	14.1

*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 - Maj 2022

Maj månad blev – mätt från start till mål – tämligen oviktig sett ur avkastningssynpunkt. Världsindex gick ned några tiondels procentenheter. Men sett ur ett annat perspektiv var det allt annat än en händelselös månad. Dragkampen mellan de som tror på en varaktigt hög inflationsnivå och de som anser högre räntor kommer leda in ekonomin i recession och därmed stympa inflationstakten, fortsatte med oförminskad kraft. Varje datapunkt åt ena eller andra hållet ledde till relativt stora ränte- och börsrörelser. Men, vid månadskiftet blev dock resultatet en stillastående börs och en amerikansk långränta kvar på runt 3%. Som vi krönikerade om i april befinner vi oss i "inflationlägret" i debatten ovan men är givetvis ödmjuka i att fakta kan ändras. De investeringar vi har i fonden är inte heller gjorda med denna makromiljö som enda faktor – vi anser att det dock är av yttersta vikt att **Globalfondens innehav är kapabla att hantera en tuffare tillväxtmiljö med högre räntor överlag**. För oavsett vilket läger du tillhör så är dagens nivå på 3% med all sannolikhet fel vad gäller "världens viktigaste siffra" (den amerikanska 10-års räntan, som ju agerar som ett slags ankare vad gäller alla investeringar i att sätta basen för vad en riskfri investering avkastar). Går världsekonomin in i recession är den för hög, kvarstår inflationen på dagens 8% är den på tok för låg. Vi lever i en spännande tid...!

Under månaden sålde vi ut den sista kvarvarande posten i **Oatly(klustret Varumärken)**. Vår tes om expanderande marknadsandelar för bolagets havrebaserade produkter och en snar väg till lönsamhet visade sig fel. P.g.a. ett antal omständigheter (flera av dem utom bolagets kontroll såsom en fabriksbrand, kraftigt höjda spanmålspriser och leverensproblem) så ansåg vi att tidpunkten för och nivån på bolagets framtida lönsamhet var alltför osäker. Innehavet i Oatly var under hela Globalfondens ägande portföljens minsta.

Förutom denna förändring så minskade vi även något i **Fairfax Financial** (klustret **Kapitalallokerare**) efter god kursutveckling (det är dock fortfarande fondens största position). Vi ökade på innehavet i det relativt nya innehavet **Eurofins Scientific (hälsovård- & medicinteknik)**, samt i **Qiagen (hälsovård & medicinteknik)** och **Aalberts (miljö & energiteknik)**.

Ett bolag stack ut från de innehav som bidrog mest till avkastningen under månaden: **VMware (digitala produkter & tjänster)**. I slutet av månaden bekräftades det rykte som florerat några dagar innan; chiptillverkaren Broadcom lägger ett bud på bolaget. Uppköpserbjudandet är en mix av kontant betalning och aktier i Broadcom och värderar VMware till drygt \$61mdr, ca 50% över



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	28/09/2011
Fondförmögenhet (MSEK)	5,515
% av tillg. i 10 största innehav	44.5%
Antal innehav	31
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	363.72
Förvaltningsavgift	1.60%
Omsättningshastighet	22,1%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



Fond 3101 0014
www.svanen.se/fonder

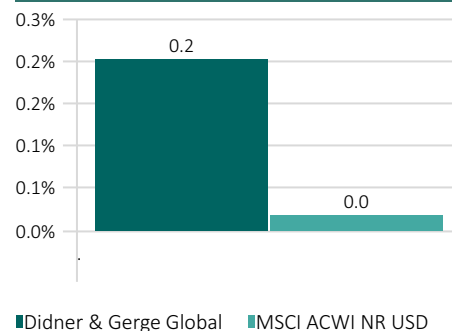


SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



The Institutional Investors Group on Climate Change

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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 MAJ 2022

aktuell börskurs vid tillfället. Vi var och är tudelade till detta. VMware är i vårt tyckte ett företag med en blomstrande framtid i arbetet med att digitalisera och effektivisera företags IT-miljöer och värderingen är även på budnivån ganska modest (ca 20x vinsten). Men – eftersom aktiemarknaden inte höll med oss och därmed värderade bolaget lågt så är budpremien på 50% till och med över vad som kanske kunde förväntas. Nu väntar en längre period – sannolikt över ett år – av regulatoriska prövningar innan affären kan klubbas igenom. Vi avser därför noga följa den aktuella kursens differens mot budnivån och utifrån detta om möjligt justera portföljvikten något.

Bland övriga bolag som bidrog mest till avkastningen fanns **Shoals (miljö- och energiteknik)**, **Ameresco (miljö- och energiteknik)** samt **Nexon (digitala produkter & tjänster)**.

Sämst totalavkastning på bolagsnivå under april månad kom från **Salesforce (digitala produkter & tjänster)**, **WSP (miljö- & energiteknik)** samt **Zebra Technologies (digitala produkter & tjänster)**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

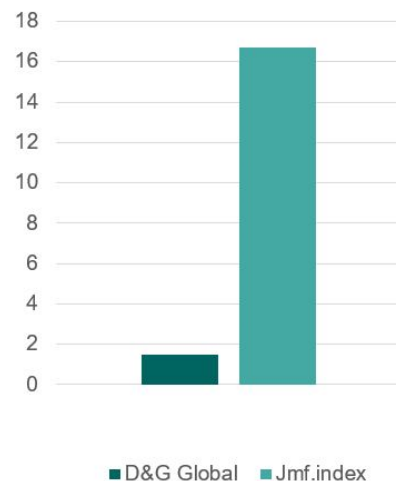
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

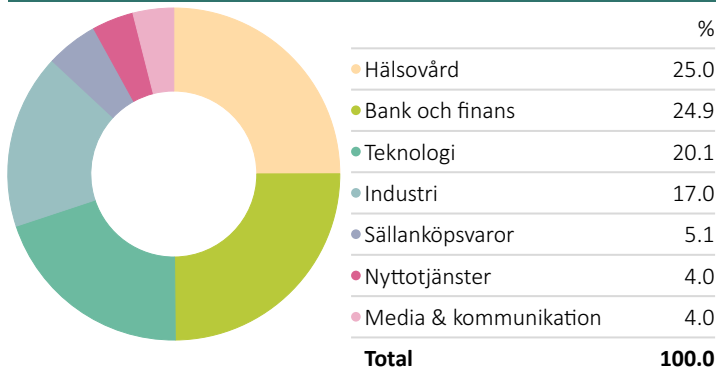
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	13.6
Sharpekvot	0.7
Beta	0.9
Tracking Error	4.6
Informationskvot	-0.6
Alpha	-1.9
Up Capture Ratio	88.2
Down Capture Ratio	99.2

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

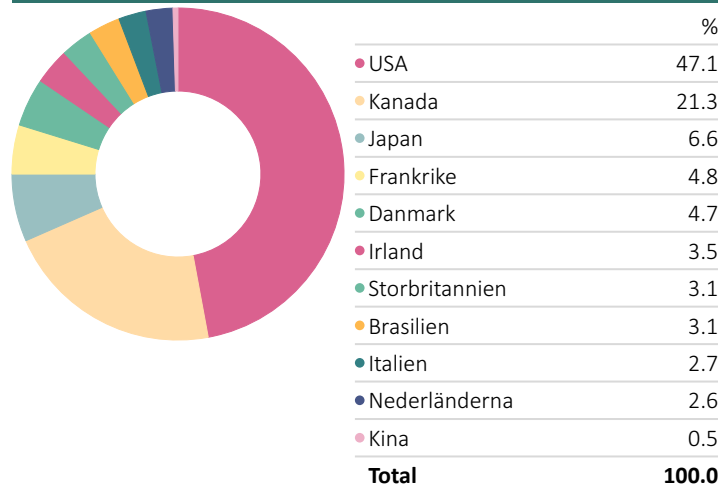
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	6.4%
VMware Inc Class A	USA	5.3%
Centene Corp	USA	4.8%
Fiserv Inc	USA	4.4%
Markel Corp	USA	4.4%
Hologic Inc	USA	4.4%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	3.9%
NEXON Co Ltd	JPN	3.8%
WSP Global Inc	CAN	3.6%
Brookfield Asset Management Inc Registered Shs -A- Limited Vtg	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.