



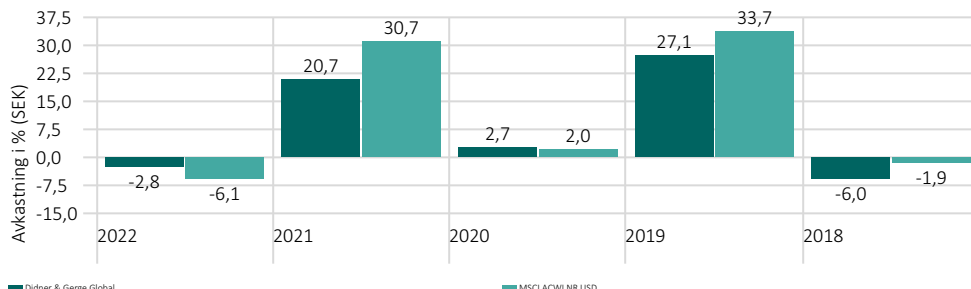
MÅNADSRAPPORT JUNI 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	14,3	6,8	13,7	9,1	13,1
MSCI ACWI NR USD	18,1	10,6	16,6	12,3	14,3

*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 - Juni 2023

Med de rubriker som prytt omslagen på affärstidningarna under årets första sex månader vore det tämligen enkelt att notera att en hel del oro kring förutsättningarna för ekonomin legat i luften. Hög inflation, ränteuppgångar och risk för en ekonomisk recession har flitigt debatterats. Och under vårkanten drabbades banksektorn av ett antal spektakulära kollapsar – exempelvis både i Silicon Valley och i Schweiz. Trots detta har flertalet av världens börser levererat ett starkt första halvår. Globalfonden steg med 14,3% under det första halvåret.

Kursuppgångarna på världens börser kan i många fall mätas i tvåsiffriga ökning, men variationen är stor. Det breda amerikanska indexet S&P500 nådde via sin nästan 16 procentiga uppgång sin tolfte högsta notering för ett första halvår sedan 1929 och Nasdaq slog sitt eget rekord tack vare en uppgång på nästan det dubbla, dvs +32%. Samtidigt nådde andra amerikanska index, exempelvis Dow Jones "endast" en notering på knappt 4% och det tillväxtorienterade Russell-indexet var förvisso dubbelt så bra men förmådde bara att röra sig upp emot åttaprocentstrecket. Lämnan man världens största aktiemarknad och tittar runt om i världen kan konstateras att i Asien var Japan en mycket stark marknad med nästan 30% uppgång medan Hong Kong stannade på negativt territorium. I Europa var samtliga större aktiemarknader på plus, även om Londonbörsen bara var upp drygt tre procent medan många marknader i Medelhavsländerna såg knappt eller drygt 20 procents avkastning. Allt detta i lokal valuta, som i många fall inte varierat så mycket men som i vissa fall haft större inverkan (exempelvis har den japanska yenen kraftigt försvagats). Summerar man uppgången på global basis så blev uppgången för MSCI World All Country (mätt i svenska kronor) 18%.

Luft under vingarna trots oro i luften

Globala aktier har haft ett starkt rally på över 20% (även i lokal valuta) sedan september/oktober 2022. Rallyt började med stöd från närhistoriskt billiga värderingar (multipelkontraktionen var markant under 2022) och med tekniska indikatorer som antydde köpsignaler. Detta rally har upprätthållits av stöd från fler positiva makroekonomiska datapunkter än förväntat, motståndskraftiga företagsvinster och bättre tillgång till kapital än fruktat. Framåtblickande är både värdering och vissa tekniska indikatorer inte lika stödjande som de var i september/oktober 2022. Att inflationen ska vika av nedåt och räntetoppen är nära är till synes diskonterat av marknaden. Under den senaste tiden har dock inflationstakten inte fallit så snabbt som i många prognoser, något som hittills inte har fått någon större påverkan på börshumöret. Inte heller de tecken på att tillväxten bromsar in har verkat som motvind för börserna.

Istället har det rally som setts på aktiemarknaderna sedan september/oktober 2022 varit, vad man kan definiera som, relativt smalt fördelat. Ser man exempelvis på S&P 500 har sex bolag – Apple, Microsoft, NVIDIA, Amazon, Meta och Alphabet – stått för 11 av 16 procentenheter av uppgången. Endast 28% av aktierna i S&P 500 har överträffat indexavkastningen. Det är den lägsta andelen under åtminstone de trettio



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	6 158
% av tillg. i 10 största innehav	42,9%
Antal innehav	29
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	424,21
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	15,5%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



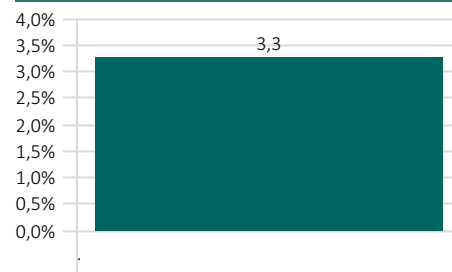
The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond 3101 0014

www.svanen.se/fonder

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 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 JUNI 2023

senaste åren. De sex bolag som agerat draglok för S&P har också haft en signifikant inverkan på världsindexuppgången.

Förnuft gäller framgent

Vår vy är att en mer värderingsfokuserad inställning med fokus på investeringar i bolag med god kassaflödesgenerering, starka balansräkningar och unika egenskaper som exempelvis innovationskraft, starka kundrelationer och ett kvalitetsövertag i produkt eller tjänstefloran är att föredra. Det vi kallar resilienta bolag.

Ett välskött bolag är ett resilient bolag som klarar av många utmaningar och drar nytta av möjligheter tack vare intern stabilitet, mångfald, effektivitet och innovationskraft. Här är bra företagsledare som skapar sunda bolagskulturer och för ett aktivt hållbarhetsarbete i allra högsta grad det som gör skillnad.

Enskilda innehavs utveckling

Främsta avkastningsbidrag kom från ett antal bolag hos vilka just sådana egenskaper kan noteras i mångfald. I topp fanns **Salesforce Digitala produkter & tjänster**, **Fairfax Financial Kapitalallokerare**, **Stantec Miljö- & energiteknik**, **Fiserv Digitala produkter & tjänster**, **Schneider Electric Miljö- & energiteknik** samt **Japan Exchange Group Kapitalallokerare**. Samtliga investeringskluster bidrog positivt till fondens avkastning, med **Digitala produkter & tjänster**, **Kapitalallokerare** och **Miljö- & energiteknik** i topp.

Sämst avkastningsbidrag kom från **Ameresco Miljö- & energiteknik**, **Centene Hälsa & medicinteknik**, **Nexon Digitala produkter & tjänster**, **Misumi Group Digitala produkter & tjänster**, **Eurofins Scientific Hälsa & medicinteknik** samt **Qiagen Hälsa & medicinteknik**.

Större förändringar i innehaven

Fonden gjorde en nyinvestering under det första halvåret. Japanska **Misumi Group** grundades som ett klassiskt katalogföretag men har över tid framgångsrikt tagit klivet till den elektroniska tidsåldern. De verkar både som distributör och tillverkare av industriella komponenter, framförallt åt tillverkningsindustrin. Misumi ingår i investeringsklustret **Digitala produkter & tjänster**.

Fonden har även ökat investeringarna i **Brookfield Corporation**, **Japan Exchange Group**, **Recordati**, **Autodesk** samt **Qiagen**. Fem innehav avyttrades: **Icon Plc**, **Vestas Wind Systems**, **Ameresco**, **VF Corp** samt **Brookfield Asset Management**. Minskningar har främst skett i **Fairfax Financial**, **Novo Nordisk** och **Salesforce**.

Summering av det andra kvartalet och juni månad

Juni månads främsta bidragsgivare till fondens avkastning var **Fiserv**, **Stantec**, **B3**, **Zebra Technologies** samt **Brookfield Corporation**. De kluster som bidrog mest till avkastningen var **Kapitalallokerare** samt **Digitala produkter & tjänster**. Samtliga kluster bidrog positivt. Sämst avkastningsbidrag kom från **Misumi Group**, **Nexon**, **Brookfield Renewable**, **Certara** samt **Eurofins Scientific**. Inga förändringar skedde under månaden.

Det andra kvartalets främsta och sämsta bidragsgivare till fondens avkastning var inte helt olik juni månads lista. På den positiva sidan **B3**, **Fiserv**, **Fairfax Financial**, **Japan Exchange Group** samt **Stantec**. Samma två kluster bidrog mest positivt och inget kluster bidrog negativt. På den negativa sidan på bolagsnivå syntes **Nexon**, **Certara**, **Misumi Group**, **Aalberts** och **Brookfield Renewable**.

De förändringar som skedde under kvartalet var nyinvesteringen i **Misumi** samt ökningarna i **Brookfield Corporation**, **Japan Exchange Group** och **Qiagen** samt avyttringen av **Icon Plc** samt ett antal minskningar, bland annat en minskning av innehaven i **Novo Nordisk**, **Brookfield Renewable**, **Salesforce**, **Prudential** och **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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

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

1,2 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

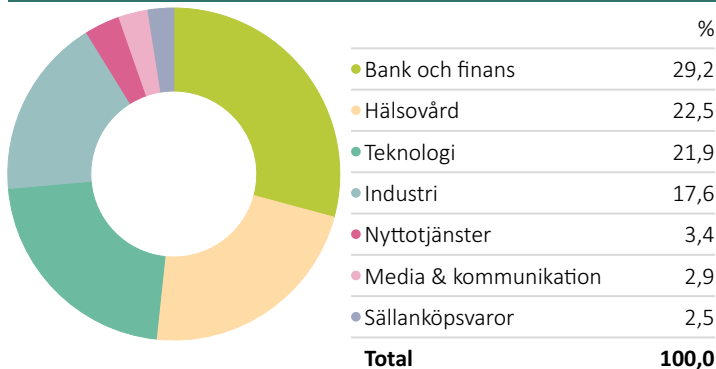
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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	5,1
Informationskvot	-0,6
Alpha	-1,9
Up Capture Ratio	86,9
Down Capture Ratio	96,1

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

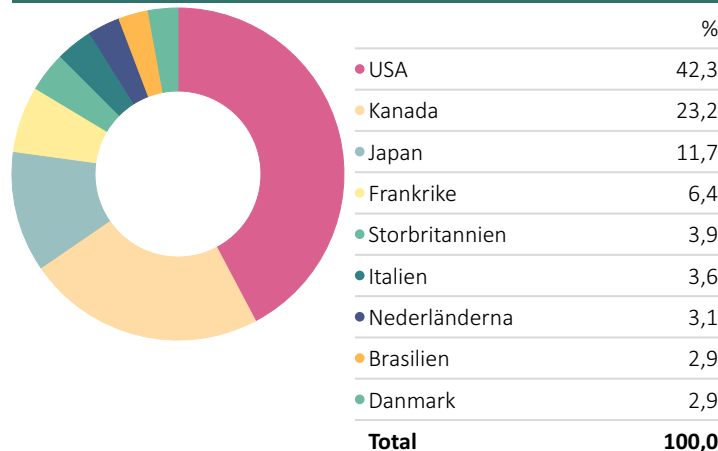
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fiserv Inc	USA	5,5%
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,4%
Hologic Inc	USA	4,6%
Stantec Inc	CAN	4,5%
Fairfax India Holdings Corp Shs Subord.Vtg	CAN	4,1%
Japan Exchange Group Inc	JPN	3,9%
Brookfield Corp Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	3,8%
WSP Global Inc	CAN	3,8%
Qiagen NV	USA	3,7%
Markel Group Inc	USA	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.