



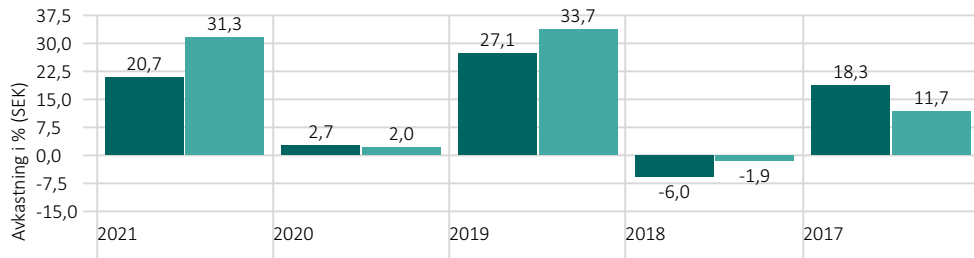
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

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

	i år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-0,3	1,4	7,3	7,9	12,7
MSCI ACWI NR USD	0,1	3,6	10,5	11,8	14,0

*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)*



■ Didner & Gerge Global

■ MSCI ACWI NR USD

*Jämförelseindex är omräknat från USD till SEK. Fondens basvaluta är SEK.

Globalfonden - Förvaltarkommentar - November 2022

Marknaden visade under november än en gång på makrofaktorers (för stunden) kortsiktiga påverkan på börsen. Och att mångt och mycket data från USA får stor påverkan på det kortsiktiga borsklimatet. Börserna tog ett rejält glädjeskutt efter att amerikanska inflationsdata för oktober kom in på 7,7%, vilket var något, eller kanske snarare marginellt, lägre än förväntat. Direkt började börserna att stiga i hopp om att Federal Reserve ska välja en mer försiktig räntehöjningsbana. Exempelvis steg S&P 500 med över 5% och Nasdaq med över +7% under den dag som inflationsdata presenterades, vilket fick spridning över börser över hela världen.

De kraftfulla börsuppgångarna som kom efter det amerikanska inflationsbeskedet har nu, åtminstone tillfälligt, tagit en paus och fokus har hamnat både på bolagsrapporter och andra tecken på att riskviljan minskat globalt. Vilket i sin tur fått börserna att backa något.

Ser vi på den information och de framtidsutsikter som presenterats i samband med rapporter och kapitalmarknadsdagar så ger den både positiva och negativa signaler. Vissa eftersläpningseffekter från pandemins nedstängningar ser ut att lätta, exempelvis börjar leveranskedjor allt mer att fungera igen och de samhällen som varit nedstängda långt in i 2022 verkar också lätta upp sina restriktioner. Dock ser både inflation ut att knäpa något på företagets marginaler. Detta då prishöjningar för att kompensera sig till fullo för inflationen stundtals verkar vara något svårare att utföra i ett klimat där sparsamhet och minskad riskvilja gör efterfrågan lite mer ljummen.

En annan sak som kanske inte hade så stor påverkan på börsen per se men ändå är ett tecken på att det blivit hög tid för rannsakan av den enorma riskaptit som rått under en längre tid var kollapsen för världens näst största kryptobörs, FTX. Även om detta som sagt inte hade så stor påverkan varken på börs eller realekonomi har detta sänt chockvågor över kryptomarknaden och har antagligen i grunden skadat förtroendet för företag och valutor kopplade till krypto.

En generellt minskad riskaptit och ett ökat fokus på vad bolagen presterar här och nu och kanske inte vad de lovar att leverera långt ut i framtiden är enligt oss gynnsamt för Globalfondens sätt att investera. Exempelvis ger ett ökat fokus på lönsamhet och kassaflöden medvind för den typ bolag som Globalfonden investerar i. Dessa har under en längre period överlag ofta relativvärderingsmässigt underskattats av marknaden.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 675
% av tillg. i 10 största innehav	40,9%
Antal innehav	31
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	380,64
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	22,4%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

IIGCC

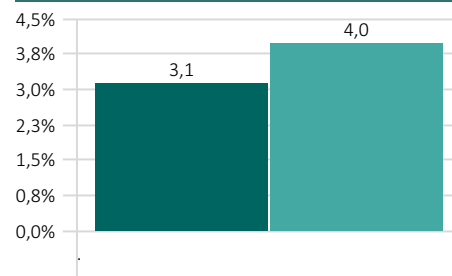
The Institutional Investors
Group on Climate Change



Fond
3101 0014

www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Global ■ MSCI ACWI NR USD

*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 NOVEMBER 2022

På den positiva sidan av avkastningstabellen märktes **Fairfax India** (*Kapitalallokerare*), **Prudential** (*Kapitalallokerare*), **Fairfax Financial** (*Kapitalallokerare*) samt **Nexon** (*Digitala produkter & tjänster*) samt **Certara** (*New ventures*).

Förra månadens vinnare **B3** (*Digitala produkter & tjänster*), konsultbolaget **WSP Global** (*Miljö- & energiteknik*) och **Autodesk** (*Digitala produkter & tjänster*) var samtliga botten tre avkastningsmässigt. Övriga aktier som hade en svagare månad var **Zebra Technologies** och **Salesforce** (båda tillhörande klustret *Digitala produkter & tjänster*).

Sämsta investeringskluster blev därmed förra månadens vinnarkluster, **Digitala produkter & tjänster**. Påvinnarsidan gav klustret **Kapitalallokerare** överlägset bästa avkastningsbidrag följt av **Hälsovård & medicinteknik**, som även förra månaden fanns i toppen. Samtliga övriga investeringskluster (**New ventures**, **Miljö- & energiteknik** samt **Varumärken**) bidrog även de positivt under månaden.

November innebär även en ny bekantskap i portföljen via en nyinvestering i **Japan Exchange Group** (*Kapitalallokerare*). Ursprunget till Japan Exchange Group (JPX) bildades redan 1878, men nuvarande bolagsform såg dagens ljus 2013 via fusionen mellan aktiebörsen Tokyo Stock Exchange and derivathandelsplatsen Osaka Securities Exchange. Redan 1943 hade en större konsolidering ägt rum då elva regionala börser slogs samman av finansministeriet. Efter ytterligare ett par förvärv samt via organisk produktutveckling erbjuder bolaget numera en bred plattform av finansiella tjänster; utöver handelsplatser för aktier och derivatinstrument även clearing & settlement, informationssystem och regulatoriska tjänster.

JPX har tagit taktpinnen för att driva Japans förbättring inom kapitalallokering, företagsstyrning och aktiemarknadstillväxt. En mängd strukturella arbeten som leds av bolaget pågår för att uppnå en förbättring av det japanska näringslivet samtidigt som JPX själva har alla möjligheter att ersätta Hong Kong som Asiens finansiella centrum genom att möta internationella aktörers krav och behov av finansiella instrument. Av detta skulle följa betydligt mer internationella investerare, högre volymer och än mer produktutveckling. En billig yen kommer dessutom vara konkurrensförhöjande för landet i sig. Värderingen av både det japanska näringslivet och JPX är väldigt låg relativt sett. Vi ser god potential för JPX.

Fonden har under månaden även gjort tilläggsinvesteringar i **Salesforce** samt **Certara**. Detta har finansierats genom minskningar i bland annat **Fairfax Financial**, **Markel** samt **WSP Global**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

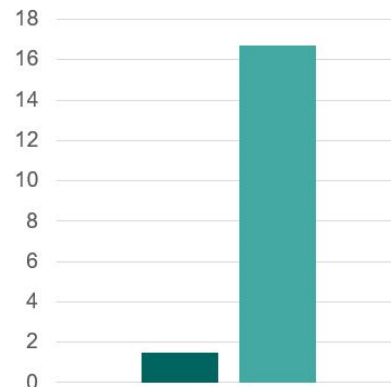
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



■ D&G Global ■ Jmf.index

* 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

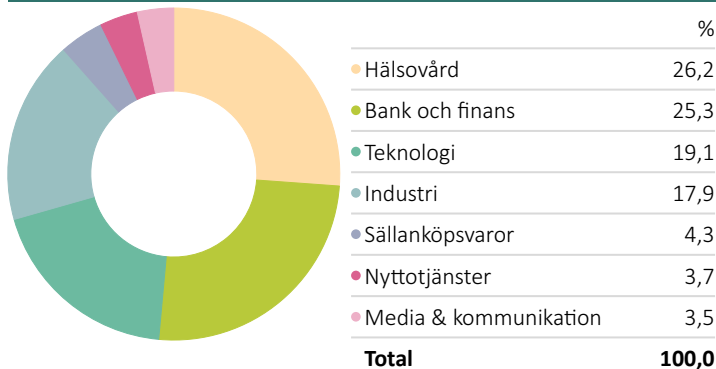
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget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

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	14,1
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	4,7
Informationskvot	-0,7
Alpha	-2,7
Up Capture Ratio	86,9
Down Capture Ratio	101,9

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

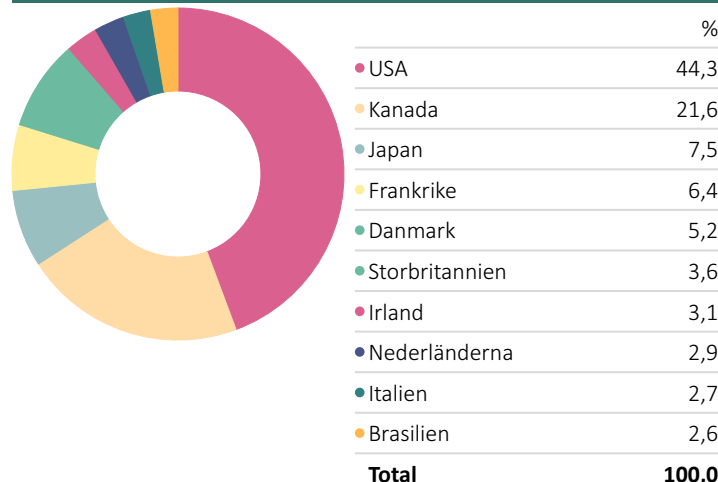
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,5%
Fiserv Inc	USA	4,8%
Hologic Inc	USA	4,5%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,0%
Qiagen NV	USA	4,0%
Brookfield Asset Management Inc Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	3,7%
Stantec Inc	CAN	3,7%
WSP Global Inc	CAN	3,6%
Markel Corp	USA	3,6%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	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

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.