



Utveckling

Kurs 2024-04-30 465,3755 SEK		
1 månad -2,03%	3 månader +7,78%	6 månader +19,88%
1 år +11,47%	1 år +16,60%	3 år +34,79%
5 år +58,30%	10 år +210,79%	Sedan start +365,38%



Förvaltare D&G Global
Lars Johansson (jan 2014)

Riskinformation: 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.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



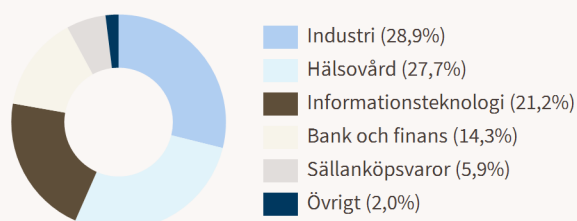
Topp 10 innehav

FISERV INC	USA	5,5%
HOLOGIC INC	USA	4,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	4,5%
PURE STORAGE INC	USA	4,5%
WSP GLOBAL INC	CAN	4,3%
STANTEC INC	CAN	4,3%
RECORDATI	ITA	4,2%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORPORATI	USA	4,0%
NOVO NORDISK A/S	DNK	3,8%
QIAGEN NV	DEU	3,8%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	global-flexibel
Startdatum	2011-09-28
ISIN	SE0004167567
Jämförelseindex	MSCI All Country World
NAV-kurs (30 apr)	465,3755 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 589 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

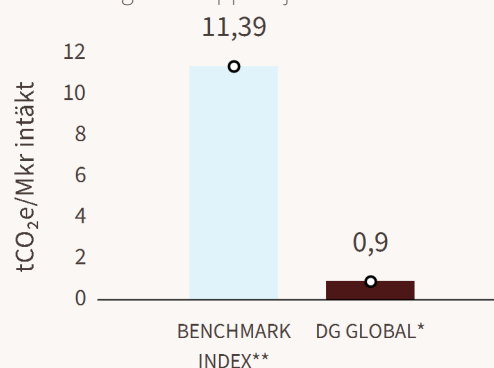
United States	41,8%
Canada	12,1%
Japan	9,9%
France	8,1%
Italy	7,6%
Germany	6,3%
Denmark	3,8%
Netherlands	3,6%
United Kingdom	2,7%
Other	4,0%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,0%
Årlig avkastning index	13,3%
Standardavvikelse	14,4%
Standardavvikelse	13,8%
Riskfri ränta	1,2%
Alfa	-0,05
Beta	1,04
Aktiv risk (tracking)	4,7%
Informationskvot	-0,51
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,03

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

Makro vs artificiell intelligens

Marknaden i sig brukar oftast ha svårt att fokusera på mer än en sak i taget. I tider där ränte- och konjunkturoro och geopolitiska spänningar kombineras med uppkommande valrörelser är det lätt att makroekonomi hamnar i fokus på marknaden. Men den här gången stöter makroekonomi på tuff konkurrens från artificiell intelligens. Konsekvenser från artificiell intelligens på allt från produktivitet till legala rättigheter drar uppmärksamhet från analytiker, media och politiker. Från att från början varit en relativt isolerad amerikansk teknikhistoria börjar AI utvecklas till en global marknadsdrivkraft som också kan komma ha inverkan på makroekonomin.

Nvidia – lösningen på allas problem?

Nvidias senaste kvartalsrapport och dess GTC-konferens, där diskussioner om införandetröskeln för myndigheter och företag var i fokus, visade på att AI:s utveckling uppenbart kommer att ha inverkan på både realekonomi och företagsekonomi. Exakt hur är svårare att sja om. Med tanke på den värdering i absoluta mått som ett (historiskt) relativt cykliskt bolag som Nvidia åsätts kan en rimlig fråga vara om de är och kommer vara lösningen på allas problem? Och även om de är det idag och imorgon, kommer de vara det för evigt? Givet att Nvidias marknadsvärde nu överstiger hela marknadsvärdet av den tyska börsen så kan man fundera på om en enskild aktiemarknad eller ett enskilt bolag i sig kan ha så stor inverkan på framtiden.

Återgång till det normala i sikte

Bland månadens främsta bidragsgivare kunde vi se tre bolag som (motsatt Nvidia) har haft cykliska motvindar att tampas med. **Shimano** (cykelkomponenter) är särskilt kända för sina högkvalitetsprodukter, inklusive växlar, bromsar, pedalsystem och hjul. Deras komponenter används av både professionella cyklisterna och amatörer över hela världen. Shimanos produkter anses ofta vara bland de mest pålitliga och prestandaorienterade på marknaden. Efter en osannolik period där pandemi och komponentbrist påverkade utbud, efterfrågan och produktion på ett väldigt volatilt sätt börjar marknaden mellan utbud och efterfrågan åter närma sig balans igen. Bolaget blev tack vare de signaler som lämnades i samband med kvartalsrapporten åter en kursvinnare, vilket gynnade fonden. Ljus i tunneln märktes även av för **Zebra Technologies** (streckkodsteknologi), där lageravveckling i distributionsledet börjar normaliseras och slutkundsefterfrågan, framförallt från onlinehandlare och butiker, börjar återkomma. Ett tredje bolag med mer vind i seglen var japanska **BayCurrent Consulting** (digital transformation). Bolagets största utmaning är att lyckas rekrytera och utbilda personal i tillräckligt hög takt för att kunna möta efterfrågan från det japanska näringslivet, som i sig tagit sig an digitalisering av sina verksamheter ett par år senare än sina internationella jämförelser.

Bland övriga topp fem positiva bidragsgivare till fondens avkastning under april märktes **Schneider Electric** (energihantering & automationsteknik) samt **Novo Nordisk** (diabetes- och fetmamediciner).

De bolag vars avkastning stack ut på den negativa sidan inkluderade **Autodesk** (mjukvara), **Japan Exchange Group** (börsoperatör i Japan), **Spirax Group** (industriteknik), **Shoals Technologies** (solenergikomponenter) samt **Salesforce** (mjukvara). Bland dessa stack Autodesk ut genom att man skjutit upp publiceringen av sin årsredovisning (10-K filing), vilket fick aktien på brant fall. Bolaget kommunicerar att anledningen till uppskjutandet var att en internutredning vill göra en vidare granskning av bolagets egna rutiner för beräkningar av kassaflöde och redovisningar av parametrar som använder de så kallade non-GAAP-nyckeltalen. Vi följer denna utveckling noggrant och förväntar oss en tydlig kommunikation från företags sida i nära framtid.

Förändringar

Globalfonden tilläggsinvesterade i första kvartalets nytillskott **SAP** (affärsmjukvara). Enda försäljningen var att de sista aktierna i **Misumi Group** avyttrades.