



Utveckling

Kurs 2024-07-31 473,4 SEK		
1 månad +6,39%	3 månader +1,73%	6 månader +10,23%
1 år +13,39%	1 år +11,89%	3 år +32,43%
5 år +58,99%	10 år +199,28%	Sedan start +373,42%



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.



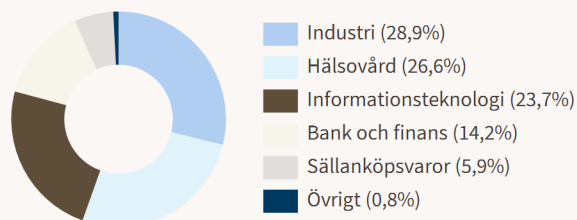
Topp 10 innehav

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

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 (31 jul)	473,4 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 317 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

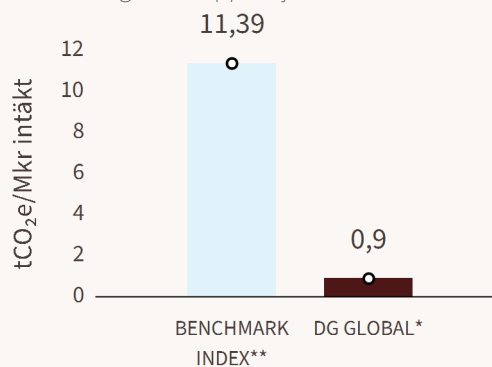
United States	41,9%
Canada	12,6%
Japan	11,5%
France	7,7%
Germany	7,6%
Italy	7,4%
United Kingdom	2,9%
Netherlands	2,8%
Denmark	2,8%
Other	2,7%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,2%
Årlig avkastning index	14,2%
Standardavvikelse fond	14,5%
Standardavvikelse index	13,4%
Riskfri ränta	1,3%
Alfa	-0,07
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking error)	5,2%
Informationskvot	-0,58
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,02

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

Ett konstaterat trendbrott?

Den spricka vi såg i fasaden under slutet av juni (en tillbakagång för Nvidia-aktien) fortsatte under juli månad, där vi i ett större perspektiv kunde notera en rotation från stora bolag, tillväxtaktier och teknologisektorn, mot mindre bolag, värdeaktier och mer cykliskt orienterade sektorer. Detta skifte var tydligt, även om något hackigt. Fundamenta (vinstutsikter) har förblivit relativt robust trots marknadsvolatiliteten, med EPS-momentum som i stort sett förbättras överlag för de bolag som ingår i fondens jämförelseindex.

Vad sker nu?

Ökad politisk ovisshet i USA där duellen Biden vs Trump byttes mot Harris vs Trump, det "Magnificent 7"-ledda momentumrallyt som såg ett hack i kurvan och med USA:s ekonomi som börjar mjukna finns många tecken som talar för en skakig börs. Vad som påverkade negativt i månadsskiftet var framför allt oro om svaghet i den amerikanska ekonomin. Nedgången behöver nödvändigtvis inte behöva vara begynnelsen av en längre period med större nedgångar, utan möjligen bara en kortare (men eventuellt kraftig) korrektion. Majoriteten av makroekonomerna bedömer att detta endast blir något som kan beskrivas som en mildare inbromsning och att en lågkonjunktur uteblir. Den återkomst för värdeaktier kan bli kortvarig, då många av de lägre värderade bolagen finns i traditionella värdesektorer som är relativt nära kopplade till ekonomisk aktivitet. Överlag ser detta ut att (relativt sett) vara gynnsamt för högkvalitativa bolag med hög intern effektivitet, god lönsamhet och starka kundrelationer, vilket Globalfonden är fylld av.

Avkastning

Portföljen steg med 6,7 procent under månaden jämfört med index som steg med 2,9 procent. Den klart framstående förklaringen till fondens överavkastning var individuella bolagsval. De 14 främsta avkastningsbidragen (i relativa termer) kom från innehav. Av de 14 sämsta avkastningsbidragen kunde nio av dessa hänföras till så kallade undervikter – det vill säga innehav i index som utvecklades starkt. I summering kan man säga att förklaringen till fondens avkastning främst förklaras av aktiva bolagsval och inte av passiva indexeffekter.

Positiva bidrag

Främst avkastningsbidrag kom från tidigare förlorare som **BayCurrent Consulting**, **Eurofins Scientific** och **Zebra Technologies**, samt två av fondens största innehav: **Fiserv** samt **Hologic**. För BayCurrents del stega aktien med över 50 procent efter att bolaget rapporterade för sitt första kvartal för räkenskapsåret 2025. Även Eurofins steg efter rapport – där en så kallad blankarrapport (med låg substansgrad) fått aktien på fall inför rapport.

Negativa bidrag

Mest negativt avkastningsbidrag kom från tidigare vinnare som **Novo Nordisk**, **Pure Storage**, **nVent Electic** och **Moncler**. Överlag var det generell marknadsoro som låg bakom dessa nedgångar. Förutom en rapport från Moncler som var i linje med förväntningarna presenterades inga nyheter direkt kopplade till dessa bolag under månaden. Även Aalberts föll, dock efter rapport där det framgick att en cykliskt kopplad efterfrågesituation gjort att försäljningen var något svagare än förväntat.

Förändringar

Ett par försäljningar gjordes under juli, där minskningar av innehaven i **Fiserv**, **Hologic** samt **Pure Storage** var de största.