

# Didner & Gerge Global – Hållbara affärsmodeller

Hållbarhetsrapport Svanen 2019



**DIDNER & GERGE**

## **Innehåll Hållbarhetsrapport Didner & Gerge Global**

Didner & Gerge Global – hållbara affärsmodeller	3
Om Svanenmärkta fonder	4
Hållbara investeringar	5
Vår investeringsfilosofi	6
Koldioxidavtryck	7
Uppföljning av hållbarhetsarbetet	9
Innehav Didner & Gerge Global	12
Hållbarhetsperspektiv innehav	13
Bortvalda företag Didner & Gerge Global	16
Riskinformation	17

# Didner & Gerge Global – hållbara affärsmodeller

***För oss sitter inte hållbarhet i ett ord. Det är mycket viktigare än så. Att förvalta kapital är nämligen ett förtroendeuppdrag.***

Didner & Gerge Global investerar i ett fåtal utvalda företag världen över. Vi lägger ned avsevärd tid på att utröna huruvida dessa verksamheter drivs av personer med hög integritet och med ett övergripande syfte som är högre än nästa kvartalsvinst. För oss handlar det inte om antingen syfte eller vinst – utan bägge två i en symbios som skapar möjlighet till framgång över en längre tid. Som långsiktig investerare är det ju precis det vi söker! Affärsmodeller som behåller sin relevans längre än nästa konjunkturcykel, så att vi kan vara ägare 'för evigt'.

Samtliga investeringar i Globalfonden är utvalda med samma principer och värderingar kring vad hållbara affärsmodeller innebär. Därför behöver vi inte kalla Globalfonden för 'Etisk' eller 'Hållbar' – några andra alternativ existerar inte!

Vi känner alltid en stor stolthet i att prata kring 'våra dotterbolag' som vi kallar dem.

Lika stor stolthet känner vi att detta arbete under 2018 resulterade i att Didner & Gerge Global fick en Svanen-märkning som ett bevis på vårt fokus.

Förutom övertygelse och ett sätt att utvärdera vad som är bra och mindre bra affärsmodeller, kräver en Svanen-certifiering även övervakning, tydliga processer och konkreta definitioner. Vår kunskap kring detta kommer därmed utvecklas än mer och vi är fantastiskt glada över denna välkända symbol för miljö- och hållbarhetsfrågor! Läs gärna mer kring hur Globalfonden resonerar på vår hemsida eller kontakta oss för fler exempel på hur fondens företag gör det möjligt för oss att vara 'för-evigt ägare' i verkligt hållbara affärsmodeller.

*Henrik Andersson och Lars Johansson*

*FÖRVALTARE*

*DIDNER & GERGE GLOBAL*



**Fond  
3101 0014**

# Om Svanenmärkta fonder

Du kanske inte har tänkt på det, men att spara pengar i fonder innebär ett ägande av företag. Visserligen ett litet ägande, och tillsammans med andra sparare, men det samlade kapitalets makt är stor. Blir vi många som sparar Svanenmärkt – ja då är vi övertygade om att det kommer ha en positiv påverkan på vår omvärld.

Vi vet att vi kan påverka omvärlden genom de val vi gör när vi handlar varor och tjänster. I snart 30 år har konsumenter använt Svanenmärket som vägledning för att kunna välja produkter som lever upp till tuffa krav på miljö-, hälsa och kvalitet, och som bidrar till ett mer hållbart samhälle. Genom Svanenmärkningen har vi tillsammans direkt påverkat företag till en minskad miljöpåverkan. Genom Svanenmärkta fonder kan du nu också påverka företagen indirekt genom ditt ägande.

Svanenmärkta fonder syftar till att fondförvaltaren ska använda kapitalet och ägandet för att påverka de företag som fonden investerar i att utvecklas i en mer hållbar riktning.

## En Svanenmärkt fond innebär att:

- Fonden måste helt avstå från investeringar i vissa branscher och företag som är särskilt problematiska (se frågor och svar).
- Fonden ska göra en ordentlig hållbarhetsanalys av tänkbara placeringar och prioritera de bättre företagen.
- Fonden ska tala om vilka aktier och obligationer m.m. som finns i fonden och årligen rapportera vad fonden gjort för hållbarhetsarbete.
- Svanen stimulerar fonden till ett aktivt ägande och driver ett påverkansarbete gentemot företagen i portföljen.
- Svanenmärket på en fond innebär inte att alla företagen i fonden är hållbara eller utan problem och utmaningar. Våra krav på fonden syftar till att, genom din investering i fonden, påverka marknader, branscher och företag i en mer hållbar riktning.

LÄS MER PÅ: [WWW.SVANEN.SE/FONDER](http://WWW.SVANEN.SE/FONDER)

# Hållbara investeringar

Didner & Gerge väljer att investera i bolag som agerar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart. Vår grundsyn är att ett välskött bolag är ett bolag som respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption.

Vi har alltid ett långsiktigt perspektiv när vi investerar och strävar efter att hitta bolag som inser vikten av att hushålla med resurser och minimera risker.

För oss är det viktigt att göra ansvarsfulla investeringar och vi skaffar oss därför kunskap om hur bolagen i våra fonder arbetar med hållbarhet. Vi ser gärna att hållbarhet är en central del i

bolagets strategi och att det finns ett långsiktigt perspektiv i dessa frågor.

Genom att initiera dialog med bolag vi investerat i, kan vi påverka bolagen positivt för att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete. Dialogen kan ske direkt via oss eller via tredje part i samarbete med andra investerare. För oss är det även viktigt att ha en god insikt i hur styrelsearbetet fungerar. Ett sätt att göra det är att vi engagerar oss i bolagens valberedningar, samt närvarar och röstar på bolagsstämmor i enlighet med vår ägarpolicy.

Information om varje fond hållbarhetsarbete finns att läsa i respektive fonds avsnitt i årsberättelsen, som finns tillgänglig på bolagets hemsida.

LÄS MER PÅ [WWW.DIDNERGERGE.SE/OM-OSS/HALLBARA-INVESTERINGAR/](http://WWW.DIDNERGERGE.SE/OM-OSS/HALLBARA-INVESTERINGAR/)

## Swesif

Fondbolaget är medlemmar i Swesif (Sweden's Sustainable Investment Forum) som är ett oberoende, icke-vinstdrivande forum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Verksamheten syftar till att öka kunskapen och intresset för hållbara och ansvarsfulla investeringar hos olika typer av intressenter, exempelvis kapitalförvaltare, politiker och företagsledning.

Swesif har tagit fram hållbarhetsprofilen, vilket är ett standardiserat informationsblad som är ett komplement till fondfaktabladen och beskriver fondens arbete med hållbarhetsfrågor. Fondernas hållbarhetsprofiler går att finna på vår hemsida [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se), på flertalet fondplattformar samt på [WWW.HALLBARHETSPROFILEN.SE](http://WWW.HALLBARHETSPROFILEN.SE).

## UNPRI

Didner & Gerge Fonder undertecknade år 2015 FN-initiativet PRI:s sex principer som innebär att fondbolaget åtar sig att inkludera miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i vårt investeringsarbete och i vår roll som ägare. Mer information

om UNPRI och redovisning av vår rapportering till UNPRI finns att läsa på vår hemsida [WWW.DIDNERGERGE.SE](http://WWW.DIDNERGERGE.SE).

# Vår investeringsfilosofi

***Vi bedriver en aktiv förvaltning av våra fonder. Vår målsättning är att med ett rimligt risktagande långsiktigt prestera en avkastning som överträffar relevanta jämförelseindex.***

Det är vår övertygelse att om en fond över tiden ska ha möjlighet att överträffa sitt jämförelseindex så är aktiv förvaltning en nödvändighet. En förutsättning för att genom aktiv förvaltning prestera långsiktigt goda resultat är att man måste vara villig att ta risken att fonden ibland utvecklas sämre än index. Därför rekommenderar vi alltid att våra andelsägare har en placeringshorisont på minst fem år.

Vårt huvudsakliga fokus är att hitta bra företag med god kurspotential. Med bra företag menar vi välskötta företag som normalt har en historik där försäljning och resultat inte varierat för mycket; har goda vinstmarginaler eller kan uppnå det samt tillhör de större i sin bransch eller inom utvalda nischer.

På 3–5 års sikt är det även önskvärt att företagen skall vara inte oväsentligt större. Tror vi fortfarande att aktien har en bra kurspotential kan vi äga aktien i många år. Vi har normalt en långsiktig placeringshorisont. Vi är av uppfattningen att välskötta bolag normalt tar hänsyn till hållbarhetsfrågor och en företagsledning med en god kostnadskontroll inser vikten av att hushålla med resurser och vara medveten om risker.

Vi är generellt försiktiga till företag där företagets resultat till största delen beror på hur priset utvecklas på den vara/ de varor företaget säljer utvecklas; som råvaru-, skogs- och stålföretag. Vi kan dock investera i sådana bolag om vi bedömer att värderingen är tydligt låg.

Vi har en aktiv förvaltning, dvs vi placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsviker. Fondernas utveckling relativt index kan därför förväntas visa viss oregelbundenhet.

Vi är försiktiga med att ha en bestämd uppfattning om börsens utveckling. Vår filosofi är att jämnt vara mer eller mindre fullinvesterade. Målsättningen är att fondernas urval av aktier över tiden skall generera en avkastning överstigande ett relevant jämförelseindex.

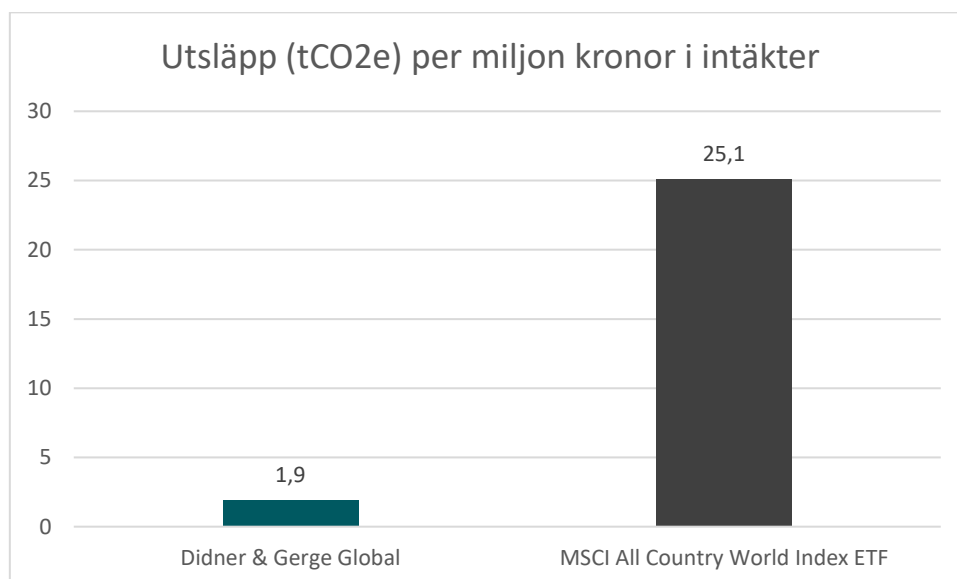
Vi tar gärna del av andras analyser och bedömningar av företag. Vi tycker dock att det är viktigt att ha ambitionen att alltid själva försöka bilda oss en uppfattning om företagets framtid. Vi strävar alltid efter en egen förståelse av skälen till varför en aktie bör ingå i portföljen. I vår arbetsmetodik ingår att komplettera allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Med ett företagsfokuserat tänkande försöker vi över tiden förbättra urvalsprocessen.

# Koldioxidavtryck

Didner & Gerge Fonder har låtit mäta fondens koldioxidavtryck. \* Beräkningarna har utförts av en extern part (ISS-ESG) och i enlighet med Fondbolagens förenings Vägledning för fondbolagens redovisning av fonders koldioxidavtryck. Det mått som Fondbolagens förening rekommenderar sina medlemsbolag att använda är ett mått som visar fondens koldioxidintensitet, där ett lågt tal innebär att fonden i större utsträckning har investerat i bolag med en verksamhet som har låga utsläpp i förhållande till sina intäkter. För att kunna bedöma fondens redovisade tal redovisar vi även siffran för ett jämförbart index eller indexfond.

*Obs! Det är inte fondens ordinarie jämförelseindex som beräkningen utförts på.*

Observera att koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens koldioxidavtryck ser ut. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar scope 1 (företagens direkta utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget.) och scope 2 (företagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga). Måttet säger ingenting om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle eller övriga indirekta utsläpp (scope 3). Mer om måttet går att läsa på vår hemsida under fliken "Hållbarhet".



1,9 ton CO2e per miljon kr bolagsintäkter – anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till sina intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

\*Disclaimer

Koldioxidavtrycket ger underlag för att bedöma vissa klimatrelaterade finansiella risker, såsom ett pris på koldioxid, och underlättar påverkan på företagen till minskade utsläpp, genom till exempel krav på utsläppsminskning, riskhantering, affärsstrategier och transparens. Måttet ska ses i kontext av fondbolagets övergripande hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtrycket visar en historisk ögonblicksbild av hur utsläppen från bolagen i fondens aktieportfölj ser ut. Värdena kommer att variera i takt med att bolagens utsläpp förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

Observera att koldioxidavtrycket inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan bland annat eftersom:

- Endast vissa utsläpp inkluderas. Indirekta utsläpp från leverantörer omfattas inte alltid av beräkningarna och inte heller de vanligtvis omfattande utsläpp som kan följa på användningen av ett företags produkter,
- Utsläppsdata från bolag inte är fullständig,
- Endast vissa tillgångsslag mäts,
- Besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster inte räknas in,
- Information om fossila reserver inte ingår,
- Måttet inte säger något om hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle.

# Koldioxidavtryck Didner & Gerge Global

## KOLDIOXIDAVTRYCK PORTFÖLJENS TIO STÖRSTA INNEHAVENLIGT ISS CLIMATE PER 2018-12-31

Bolag	% vikt i portföljen	Publicerar CO2-avtryck	Utsläpp (tCO2e)	Källa	Andel av portföljens koldioxidavtryck*
Fairfax Financial	6,0%	Nej	126,7	Beräknat värde - ISS Climate	1,4%
Markel	5,1%	Nej	39,9	Beräknat värde - ISS Climate	0,4%
Centene	4,6%	Nej	37,0	Beräknat värde - ISS Climate	0,4%
Checkpoint Software	4,4%	Nej	71,8	Beräknat värde - ISS Climate	0,8%
Brookfield Asset Management	4,3%	Nej	519,7	Beräknat värde - ISS Climate	5,6%
Bunzl	4,3%	Ja	409,8	Redovisat värde enligt CDP	4,4%
Carl Zeiss Meditec	4,0%	Ja	915,5	Redovisat värde enligt CDP	9,9%
Snap-on	3,9%	Nej	594,0	Beräknat värde - ISS Climate	6,4%
Nexon	3,8%	Nej	94,7	Beräknat värde - ISS Climate	1,0%
Prudential	4,8%	Ja	52,6	Redovisat värde enligt CDP	0,6%

\* kassa exkluderad ur beräkningen

Portföljens tio största innehav uppgår till 45% av portföljvärdet och står för 31% av fondens koldioxidavtryck.

## TIO STÖRSTA BIDRAGSGIVARNA TILL PORTFÖLJENS KOLDIOXIDAVTRYCK ENLIGT ISS CLIMATE PER 2018-12-31

Bolag	% vikt i portföljen	Publicerar CO2-avtryck	Utsläpp (tCO2e)	Källa	Andel av portföljens koldioxidavtryck*
Brookfield Renewable Partners	3,5%	Nej	1 921,0	Beräknat värde - ISS Climate	20,7%
Carl Zeiss Meditec	4,0%	Ja	915,5	Redovisat värde enligt CDP	9,9%
Autoliv	2,1%	Ja	844,0	Redovisat värde enligt CDP	9,1%
Jain Irrigation	1,4%	Nej	819,0	Beräknat värde - ISS Climate	8,8%
Ser Educational	2,6%	Nej	607,0	Beräknat värde - ISS Climate	6,5%
Snap-on	3,9%	Nej	594,0	Beräknat värde - ISS Climate	6,4%
Mandom	2,6%	Ja	534,0	Redovisat värde enligt CDP	5,8%
Brookfield Asset Management	4,3%	Nej	519,7	Beräknat värde - ISS Climate	5,6%
Veoneer	1,9%	Nej	429,0	Beräknat värde - ISS Climate	4,6%
Bunzl	4,3%	Ja	409,8	Redovisat värde enligt CDP	4,4%

\* kassa exkluderad ur beräkningen

Portföljens tio största bidragsgivare till koldioxidavtrycket uppgår till 31% av portföljvärdet och står för 82% av fondens koldioxidavtryck.



# Uppföljning av hållbarhetsarbetet

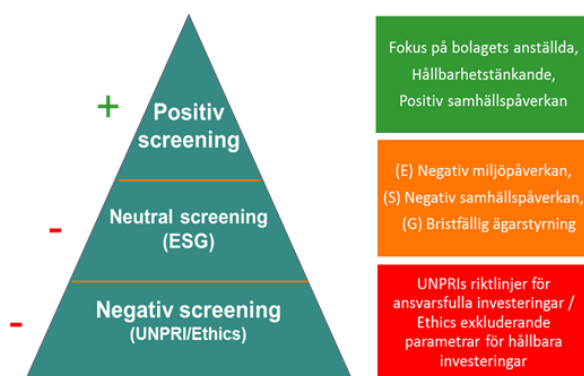
För Didner & Gerge Globalfond sitter inte hållbarhet i ett ord. Det är mycket viktigare än så. Att förvalta kapital är nämligen ett förtroendeuppdrag. Som inom de flesta andra områden utvecklas vad som är definitionen av högsta standard över tid. Kravbildningen på en kapitalförvaltare år 2018 skiljer sig väsentligt från 1950-talets. Bolagens verklighet förändras också drastiskt. Om tio år kan begrepp som CSR-avdelningar, ESG-transparens och hållbarhetsprinciper låta lika modernt som "faxa det till mig". Framgångsrika företag har insett att det inte handlar om just en lek med ord utan att dagens kunder och konsumenter ålägger detta ett stort värde, vilket likt teknologisk utveckling får påverkan på samtliga sektorer.

Didner & Gerge Global investerar i ett fåtal utvalda företag världen över. Vi lägger ned avsevärd tid på att utvärdera huruvida dessa verksamheter drivs av personer med hög integritet och med ett övergripande syfte som är större än nästa kvartalsvinst. För oss handlar det inte om antingen syfte eller vinst – utan bägge två i en symbios som skapar möjlighet till framgång över en längre tid. Som långsiktig investerare är det ju precis det vi söker. Affärsmodeller som behåller sin relevans längre än nästa konjunkturcykel, så att vi kan vara ägare "för evigt".

Vi arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening, dvs vi väljer bort de bolag vars huvudsakliga verksamhet innefattar alkohol, tobak, militär utrustning, pornografi, spelverksamhet eller fossila bränslen. Vi väljer även helt bort företag som bryter mot mänskliga rättigheter.

Viktiga faktorer för oss är

- Miljöaspekter, exempelvis bolagens inverkan på miljö och klimat,
- sociala aspekter, exempelvis mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt
- bolagsstyrningsaspekter, exempelvis aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption.



Vi lägger stor vikt vid den positiva delen av screeningen. Här letar vi efter bolag med fantastiska affärsmodeller genom att identifiera de företag som arbetar med hållbarhet utifrån en positiv aspekt. Som en del i en god företagskultur. Det innebär att vi aldrig kommer äga de minst dåliga bolagen ur hållbar synvinkel, bara för att de är bättre än sina konkurrenter. Relativt bra är inte bra nog. Vi vill hitta de bästa bolagen.

## FONDEN HAR VALT IN SAMT VALT BORT

Samtliga investeringar i Globalfonden är utvalda med samma principer och värderingar kring vad hållbara affärsmodeller innebär. Därför behöver vi inte kalla Globalfonden för "Etisk" eller "Hållbar" – några andra alternativ existerar inte. För oss är samtliga aspekter inom ESG lika viktiga, även om många studier visar att "Governance" även är drivande för de andra två. Globalfonden har inom ramen för förvaltningen bundit sig till att uppfylla dessa krav:

- PRI - fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer
- ISS Ethix – inga rödmarkerade bolag
- Svanenmärkning för fonder.

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

## PRODUKTER OCH TJÄNSTER

- Alkohol
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Kemiska och biologiska vapen
- Klusterbomber, personminor
- Kommersiell spelverksamhet
- Kärnvapen
- Pornografi
- Tobak
- Uran
- Vapen och/eller krigsmateriel

Vi strävar även efter att fonden inte ska äga något bolag bland världens 100 största utsläppare av koldioxid [www.cdp.net/en/articles/media/new-report-shows-just-100-companies-are-source-of-over-70-of-emissions](http://www.cdp.net/en/articles/media/new-report-shows-just-100-companies-are-source-of-over-70-of-emissions) och inget bolag svartlistat av Norges Bank Investment Management (Oljefonden) [www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies](http://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies).

## MILJÖASPEKTER

Globalfondens koldioxidutsläpp är mer än 90% lägre än för fondens jämförelseindex (MSCI World AC). Detta då vi väljer bort stora utsläppare (se ovan), inklusive oljebolag, gruvbolag, tung industri samt verksamheter som sliter mycket på jordens resurser. Vi prioriterar däremot investeringar i företag verksamma inom vattenrening (Xylem), vatten- och solkraft (Brookfield Renewable Partners), elbilar (Veoneer), Wendel (miljöcertifiering/provtagning), Jain Irrigation (mekanisk bevattning), mfl.

## SOCIALA ASPEKTER

Till skillnad från miljöaspekter och företagsstyrning anser vi detta område något svårare att mäta/kontrollera. Vi studerar noggrant information kring detta från ISS Ethix och andra källor, samt investerar givetvis inte i företag som bryter mot de normer som gäller. Det inkluderar även samhällsskadliga produkter såsom vapen, tobak, läsk, alkohol m.m. Därför väljer vi bort investeringar i Cabelas (vapen), Elbit Systems (mänskliga rättigheter), Indofood (arbetstagar rättigheter) och en mängd fler. Utöver det är fonden överrepresenterad i företag som placerar sig högt på listor såsom "Fortune Best Companies To Work For", "Americas Most Just Companies", "Best Corporate Citizens" m.m. Exempel på bolag i fonden som över tid placerat sig högt på dessa listor är Salesforce.com, Value Partners och VF Corp.

## BOLAGSSTYRNINGSASPEKTER

Som vi nämnde ovan anser vi god företagsstyrning vara grunden i ett företags hållbarhetsarbete. Globalfonden lägger stor möda på att investera i företag med unika bolagskulturer som kan bevara konkurrenskraften över en lång period samt utgöra en "etisk kompass" för stora och små beslut inom ramen för en modern affärsmodell. Vi väljer bort investeringar i företag som behandlar minoritetsägare dåligt och/eller har belöningsystem som strider mot gällande värderingar. Exempel på bortvalda bolag är Drägerwerk AG, Amira Nature Foods och Hoshizaki Inc.

Däremot har fonden en mängd investeringar i företag med mycket god företagsstyrning, ofta vid sidan av en långsiktig ägare i form av en familj eller en mycket stark VD. En god bolagskultur startar från toppen. Vi har upplevt ytterst få (om något) fall där bolaget styrs av en girig och opålitlig ledning men där bolagskulturen blomstrar. Även om det i många fall är lättare att identifiera negativa exempel (genom ekonomisk brottslighet, vansinniga förvärv, monstruösa bonusprogram etc.) än vilka som de facto är av yttersta kaliber så är det på intet sätt omöjligt. Bland portföljinnehaven kan exempelvis Markel, Brookfield Asset Management och Centene nämnas som positiva exempel. Deras förgrundsfigurer lever och andas bolagskulturen i allt de säger. De tänker långsiktigt kring hur de använder bolagets kapital, visar anställda stor tillit inom en decentraliserad organisationsstruktur, skapar en vi-känsla kring bolagets målsättningar och ger anställda stort utrymme att göra misstag

Som vi pekar på ovan är en stark hållbarhetsprofil inom samtliga aspekter ett grundläggande krav för att Globalfonden ska investera i ett företag. Vi väljer in företag med stark bolagskultur (företagsstyrning, sociala aspekter) och gärna där affärsmodellen gynnas av den nödvändiga utvecklingen mot ett mer miljövänligt samhälle. Till vår hjälp – utöver möten med företag själva – är rankinglistor såsom de nämnda ovan, "Top Companies on Glassdoor", "Most Admired Companies", "Corporate Knights" samt en mängd andra. Vi använder även screenings som rankar bolag efter utsläppseffektivitet.

## FONDBOLAGET HAR PÅVERKAT

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. Detta kan både ske i egen regi, via röstande på bolagsstämmor eller via annan bolagspåverkan, där fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen

Då Globalfonden primärt investerar i bolag med starka hållbarhetsprofiler bedriver vi sällan påverkan på företag enligt 'förbättring från låga nivåer'. Från tid till annan är vi dock involverade i diskussioner med våra investeringar för att ytterligare förbättra deras hållbarhetsarbete och transparens. Nedan följer ett par exempel på dialoger förda under 2018.

### SER EDUCACIONAL, APRIL 2018

Under ett möte med bolagets VD (och medlem i ägarfamiljen) samt deras affärsutvecklingschef i Stockholm i April 2018, presenterade vi vårt tänkande kring en förbättrad öppenhet och information ("disclosure") rörande ESG frågor. Inte p.g.a. några misstankar från vår sida, utan mer för att förbättra våra kunskaper kring hur mycket och vad bolaget faktiskt gör inom ramen för hållbarhet. Detta är inte minst viktigt i ett land som Brasilien, som rankas dåligt på parametrar såsom korruption och enkelhet att göra affärer. Efter att ha presenterat våra tankar för styrelsen, så satte bolaget igång en process för att utse en projektgrupp med långtgående mandat. Resultatet presenterades för styrelsen och sedermera kapitalmarknaderna i augusti 2018.

### CARL ZEISS MEDITEC, MARS 2018

Företaget är en av världens främsta utvecklare av avancerad utrustning för oftalmologi och mikrokirurgi. Efter många års organisk tillväxt har företaget haft flera möjligheter att expandera via förvärv. För att göra detta beslutade bolaget att företrädesemission skulle utföras och företaget sökte investerarens godkännande att emittera konvertibler upp till 10% av utestående aktier.

Som en av bolagets större aktieägare diskuterade vi vår inställning till detta med bolaget och skapade ömsesidig förståelse. Efter ett konferenssamtal och annan due diligence beslutade vi att rösta för detta förfarande på årsstämman. Detta gjordes genom proxy-omröstning.

Företrädesemissionen färdigställdes. Bolaget arbetar vidare med förvärvsförhandlingar, som dock ännu inte har lett till någon överenskommelse.

### BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT, MAJ 2018

Under ett möte på bolagets huvudkontor i Toronto förde vi en diskussion med bolaget kring deras ESG-arbete. P.g.a. BAMs omfattande verksamhet (som i princip täcker de flesta aktiviteter i ekonomin), en del missuppfattningar kring deras "private equity"-modell och partnerskapsstruktur, samt storleken på deras tillgångsmassa, så har bolaget ibland kritiserats för att vara icke-transparenta inom ESG-frågor. Vi blev under mötet tillfrågade att bli en av de ägare som ingick i en referensgrupp in en undersökning som skulle göras av den nytillträdde chefen för Hållbarhetsfrågor på BAM.

Denna telefonintervju ägde rum i maj 2018. Vi rekommenderade där följande:

- 1) Var mer transparent och ge tydlig information kring aktiviteter som bedöms vara "röda flaggor" (försäljning av icke-vapenmateriel till kunder inom amerikanska staten, exempelvis). Inklusive summor på försäljning, tillgångar för att underlätta analys kring hur stor del av BAMs verksamhet som kommer från dessa verksamheter. I nästan samtliga fall (GrafTech, WesDyne m.m.) är dessa bolag dessutom ägda av en separat listad enhet inom BAM (Brookfield Business Partners), vilket gör det än viktigare.
- 2) Utse en person att vara kontaktperson gentemot ESG-rating instituten, för att på så sätt ge dem korrekt information för att få en korrekt poängbedömning.
- 3) Vara öppen kring vilka verksamheter BAM absolut inte kan tänka sig investera i.

# Innehav Didner & Gerge Global

## TIO STÖRSTA INNEHAVEN PER 2018-12-31

Bolag	% vikt i portföljen	Extern ESG analys	Publicerar CSR policy	Stark ESG profil	Påverkan	ESG vinkel på affärsmodell samt möjligheter	ESG risker	Hemsida
Fairfax Financial	6,0%	ISS Ethix - Grön	Nej	Nej	Nej	God företagskultur är kärnan i hur företaget bedriver verksamhet. Namnet Fairfax står för "Fair, Friendly Acquisitions"	Exponerade mot naturkatastrofer via försäkringsverksamheten. Saknar mycket offentlig redovisning kring ESG.	<a href="http://www.fairfax.ca">www.fairfax.ca</a>
Markel	5,1%	ISS Ethix - Grön	Nej	Nej	Nej	Stark företagskultur och låg personalomsättning. Detta leder till erkänt god kundvård och högt förtroende hos kunderna.	Exponerade mot naturkatastrofer via försäkringsverksamheten. Saknar mycket offentlig redovisning kring ESG.	<a href="http://www.markelcorp.com">www.markelcorp.com</a>
Centene	4,6%	ISS Ethix - Grön	Nej	Ja	Nej	Spela en viktig roll för att göra vården tillgänglig för den mest behövande delen av befolkningen.	Besitter mängder med känslig information.	<a href="http://www.centene.com/">www.centene.com/</a>
Checkpoint Software	4,4%	ISS Ethix - Grön	Nej	Ja	Nej	Säljer brandväggar och andra säkerhetsprodukter som skyddar och förhindrar spridning av känslig information.	Potentiell försäljning av mjukvara till militär verksamhet	<a href="http://www.checkpoint.com">www.checkpoint.com</a>
Brookfield Asset Management	4,3%	ISS Ethix - Orange	Nej	Nej	Ja	En stor investerare i hållbar fastighetsutveckling och förnybar energi	Indirekta innehav involverade i kärnkraft	<a href="http://bam.brookfield.com">bam.brookfield.com</a>
Bunzl	4,3%	ISS Ethix - Grön	Ja	Ja	Nej	Aktiva inom ESG området med tydlig profil. Stort fokus på bolagets anställda och minskning av klimatpåverkan	Som distributör av förnödenheter ingår koldioxidutsläpp ofrånkomligen i affärsmodellen	<a href="http://www.bunzl.com">www.bunzl.com</a>
Carl Zeiss Meditec	4,0%	ISS Ethix - Grön	Ja	Ja	Ja	Hög produktkvalitet samt ledande forskning & utveckling i branschen. Familjeäggande under lång tid.	Påverkan från huvudägaren (Carl Zeiss AG)	<a href="https://www.zeiss.com/meditec/int/home.html">https://www.zeiss.com/meditec/int/home.html</a>
Snap-on	3,9%	ISS Ethix - Grön	Nej	Ja	Nej	Fokuserade på tillverkning av hållbara produkter via överlägsen kvalitet, som ger livstidsgaranti på sina verktyg.	Klimatpåverkan vid produktion av bolagets produkter	<a href="http://www.snapon.com">www.snapon.com</a>
Nexon	3,8%	ISS Ethix - Grön	Nej	Nej	Nej	De viktiga hållbarhetsaspekterna för Nexon som omsättningshastighet för anställda, belöningssystem, företagsstyrning är starka.	Visst våldsinslag i en del av de spel som bolaget producerar (mycket begränsat dock).. Bristfällig ESG rapportering	<a href="http://www.nexon.com">www.nexon.com</a>
Prudential	3,6%	ISS Ethix - Grön	Ja	Ja	Nej	En stor anledning till bolagets konkurrenskraft ligger i rekrytering och utbildning av försäljningsorganisationen.	Bristfälliga metoder i kundinformationen vid försäljningstillfället	<a href="http://www.prudential.co.uk">www.prudential.co.uk</a>

## ÖVRIGA INNEHAV

**AV ISS ETHIX GRÖNMARKERADE BOLAG:** ACTIVISION BLIZZARD, ASHMORE, AUTOLIV, B3, FAIRFAX INDIA, FRESENIUS MEDICAL CARE, GILEAD SCIENCES, JAIN IRRIGATION, MANDOM, NRI, SALESFORCE.COM, SER EDUCATIONAL, SPECTRIS, VALUE PARTNERS, VEONEER, VF CORP, XYLEM

**AV ISS ETHIX ORANGEMARKERADE BOLAG:** BROOKFIELD RENEWABLE PARTNERS, OAKTREE, WENDEL

**PUBLICERAR CSR-POLICY:** 22 AV 30

**RAPPORTERAR CSR-PERFORMANCE:** 16 AV 30

**STARK ESG-PROFIL:** 24 AV 30

# Hållbarhetsperspektiv innehav

## FAIRFAX FINANCIAL

FAIRFAX.CA

Kanadensiska sak-och återförsäkringsbolaget Fairfax Financial i dagens form bildades 1986. Namnet Fairfax står för "Fair, Friendly Acquisitions" (Rättvisa, Icke-fientliga förvärv). God företagskultur är kärnan i hur företaget bedriver verksamhet. Sedan start har substansvärdet ökat med i genomsnitt med över 20 procent per år, och grundpelarna som gjort detta möjligt kvarstår. Vi har ägt Fairfax sedan fondens start och bolaget har under den tiden ytterligare vässat sin försäkringsverksamhet, expanderat i Asien, Europa och Östeuropa och positionerat sin investeringsportfölj på ett konservativt sätt utifrån de utmaningar som nu råder på både aktie- och räntemarknaderna. Bolaget är exponerade mot naturkatastrofer via försäkringsverksamheten. Dessutom saknar bolaget till stor del offentlig redovisning kring ESG. Vi ser dock bolagets program för att ge tillbaka 1% av nettoresultatet till lokala samhällen, deras extremt låga personalomsättning och att VD/Grundaren Prem Watsa har haft samma lön i 15 år som tydliga tecken på en väl ESG-medveten organisation.

## MARKEL

MARKELCORP.COM

Markel är i huvudsak verksamt inom specialförsäkringar; d.v.s. nischer inom branschen som de stora försäkringsbolagen inte bryr sig nämnvärt om. Bolaget har varit ett av betydande innehav sedan Didner & Gerge Global startades i september 2011. Markel är för oss urtypen för ett bolag man "blir rik långsamt" på. Givet att enstaka år kan innebära bakslag på grund av naturkatastrofer eller orealiserade förluster i investeringsportföljen, anser vi att Markel har alla möjligheter att växa värdet med 15 procent årligen under lång framtid.

Även om formell CSR rapport saknas är Markel ur ett hållbarhetsperspektiv transparenta framförallt inom att man redovisar policys samt ger exempel på vad man gör inom området. Bolagets uppförekod "The Markel Way" är mycket närvarande i allt de gör. Att fokusera på anställdas beteende och följa upp detta via interna processer samt att se till att verksamheterna är i balans med de angivna målen att skapa en hållbar organisation i världsklass.

## CENTENE

CENTENE.COM

Centene har en omfattande portfölj av hälsovårdslösningar, framförallt för individer som innefattas av de nationella sjukvårdsförsäkringsprogrammen Medicare och Medicaid. Centene är ett snabbt växande företag med stark företagskultur, goda samarbeten med sjukvårdsförsäkringsbolag likväl som med delstater. Oron kring "Obamacares" vara eller icke vara under en möjlig Trump-administration gav oss ingångsläge under 2016. Trots Trump-oro så har bolaget taktat på starkt och avkastningen var knappt 80 procent 2017. Under 2018 har avkastningen fortsatt vara stark, drivet av bolagets fina tillväxt.

Bolaget har ett omfattande "Community Outreach Program" och arbetar hårt för att öka jämställdheten och mångfaldigheten i organisationen. Bland annat kan nämnas att bolaget fått pris som en av de bästa arbetsplatserna för personer med funktionsnedsättningar. Bolagets satsningar på att få kvinnor i barnafödande åldrar i arbete i större utsträckning har också uppmärksammats. Bland insatser som märks är att man bedriver egen förskoleverksamhet på sitt huvudkontor i St Louis och har även en egen vårdcentral dit de anställda och dess familjer kan gå.

## CHECK POINT SOFTWARE

CHECKPOINT.COM

Check Point Software är ett israeliskt datasäkerhetsbolag som är en ledande aktör inom företagsbrandväggar (Network Fire Walls). Marknaden för IT-säkerhet växer kraftigt. Tidigare var ca 10% av IT-budgetarna allokerade till säkerhetslösningar, en siffra som nu är kraftigt växande i och med att fler och fler hot och incidenter härrörande från sofistikerad internetbaserad kriminell verksamhet som företag utsätts för. Bolaget specificerar inte exakt vilka kunder man har (ur säkerhetssynpunkt) men skulle potentiellt kunna ha försäljning av mjukvara till militär verksamhet.

Bolaget är mycket fokuserat på sina anställda. Av externa bedömare får bolaget höga betyg för både bolagsstyrning, bolagskultur och ersättningssystem som väl sammanfaller med aktieägarnas intressen. Exempelvis har bolagets VD inte högre ersättning än lagstadgad minimilön.

Ytterligare ökad transparens inom CSR-området skulle vara positivt.

## BROOKFIELD ASSET MGMT

BAM.BROOKFIELD.COM

Brookfield Asset Management (BAM) är en världens största investerare inom reala tillgångsklasser (fastigheter, infrastruktur, energi m.m.), med ett totalt investerat kapital via egna bolag och fonder på över \$250mdr. Sedan början på 2000-talet drivs bolaget av Bruce Flatt, en av de mest kompetenta och ödmjuka företagsledare vi stött på. Han har byggt bolaget under många år och skapat en "vinnarkultur" med högt tempo och duktiga människor. BAM har sedan nuvarande personer tog över skapat en årlig avkastning på eget kapital på >15% och har som tydlig målsättning att fortsätta denna trend. Tack vare en osedvanlig god – och ovanlig – kombination av att vara värdeinvestorer i tillgångar och duktiga operationellt med de bolag de äger, har de möjlighet att skapa avkastning "från två håll".

BAM har en företagskultur som bygger på ärlighet och långsiktighet. BAM är en stor investerare i hållbar fastighetsutveckling och förnybar energi. Bolagets mer än 100-åriga erfarenhet har utvecklat kompetens inom områden som energi och vattenskydd, minskning av växthusgasutsläpp, återvinning och djurskydd. I bolagets verksamheter drivs innovativa program som främjar miljöansvar. BAM har skapat ett team ansvarigt för att utveckla ESG praxis och policys under 2019.

## BUNZL

BUNZL.COM

Bunzl är ett brittiskt outsourcing- och distributionsbolag. Förenklat kan man säga att Bunzl består av en stor mängd förvärvade familjeföretag som över tid byggt upp en betydelsefull lokal distributionsapparat där produkter som används som tillbehör i exempelvis produktion, servering eller försäljning, det vill säga städ- och hygienprodukter som toalettpapper och rengöringsmedel, plasthandskar, servetter, engångsbestick, take-away-matlådor, och så vidare. Förenklat kan man säga: Finns inte Bunzls produkter på plats har lunchrestaurangerna svårt att sälja sin mat, oavsett hur bra kockar man har eller vilka råvaror man inhandlat.

Bunzl är aktiva inom ESG området med tydlig profil. Stort fokus på bolagets anställda och minskning av klimatpåverkan samt minskning av antalet arbetsrelaterade olyckor.

Som distributör av förnödenheter ingår koldioxidutsläpp ofrånkomligen i affärsmodellen. Bolaget publicerar en CSR-rapport. Bland rapporterade siffror för 2017 minskade exempelvis antalet månatliga incidenter per 100.000 anställda med 23% och bolagets drivmedels-användningseffektivitet ökade med 2,5% under 2017. Det är viktigt då 63% av bolagets utsläpp (mätt i scope 1 och scope 2) kommer just från drivmedel.

## CARL ZEISS MEDITEC

ZEISS.COM/MEDITEC

Ursprunget till Carl Zeiss Meditec var utvecklandet av den s.k. "spaltlampan" (apparat för ögondiagnostik) tillsammans med den svenska ögonläkaren Allvar Gullstrand år 1911. Idag är bolaget världsledande inom ögonvård, från diagnostikapparatur till operationsutrustning inkl. tillbehör. Bolaget tillverkar dessutom produkter för "mikrokirurgi". Tack vare stödet från en stark huvudägare (Carl Zeiss AG) och en inbyggd kultur av innovation så anser vi att Carl Zeiss Meditec under flera decennier byggt upp en svåråtkomlig position med bäst produkter, service, geografisk plattform samt starka finanser.

Hög produktkvalitet samt ledande forskning & utveckling i branschen är positiva hållbarhetsvinklar. Familjeägande under lång tid borgar för stark kultur. Detta kan även ses som en risk för minoritetsaktieägare då påverkan från huvudägaren Carl Zeiss AG är ett befintligt inslag i bolagets strategiska val.

## SNAP-ON

SNAPON.COM

Det amerikanska verktygsföretaget Snap-on har en enorm produktflora och bolaget är tydlig marknadsledare där den stora kundgruppen är bilverkstäder. Efter att bolaget hamnat mitt i flera oroshärdar (minskad bilförsäljning i USA, hot från Amazon, sämre aktivitet inom industrin m.m.) kom värderingen ned under åren 2015-2017. Vi anser att bolagets fokus på kvalitetsprodukter med livstidsgaranti (ex. Bahco-verktyg), överlägsna service via ett franchise-system där säljarkåren åker runt bland kunder i vans med ett ständigt aktuellt varulager, samt en snart 100-årig bolagskultur av innovation, ärlighet och sparsamhet, ger bolaget en stark position att fortsätta växa. Tack vare de förändringar som sveper genom bilindustrin för tillfället, med alltifrån eldrivna bilar till större grad av självkörande fordon, ser vi stora möjligheter för Snap-on att förädla sin produktflora och erbjuda än mer avancerade diagnostiklösningar till verkstäder och tillverkare.

Ett av Snap-ons viktigaste konkurrensfördelar är att de är fokuserade på tillverkning av hållbara produkter via överlägsen kvalitet. Man erbjuder livstidsgaranti på sina verktyg – så hållbara produkter är verkligen ingen överdrift.

Snap-on skulle kunna öka sin transparens inom CSR-området, som idag mest består av publika policys.

Nexon är en av världens femton största spelkoncerner och ligger bakom mobil- och pc-spel som bland annat Dungeon & Fighter och multiplayer-rollspelet Maplestory. Mycket av Nexons affärsmodell och syn på företagande rimmar väl med hur andra bolag som vi gillar resonerar. Nexon har tagit sig an en existerande industri med en metod som skiljer sig från normen, skapat en god kultur och styrka från början, lärt sig av misstag under vägen och vågat satsa. Spelutvecklingen drivs med långsiktigt perspektiv, ej enligt masslansering och försök till monetarisering under kort tid.

Att skapa en miljö av ansvar, lika värde, inse vilka som är företagets "stjärnor" oavsett position är viktiga delar i företagskulturen. Och framförallt innovationskraft. Bolagets nyskaparådra illustreras exempelvis via att de lanserade den så kallade Free2Play-modellen med intäktsgenerering från aktiva spelare istället för att ta betalt av alla som vill testa spelet.

Den negativa aspekten av att investera i Nexon är att ett visst (begränsat) inslag av våld finns i några av bolagets spel. Bolaget har inte heller några formella ESG-rapporter.

Prudential är ett försäkringsbolag grundat 1848 i London. Verksamheten är främst koncentrerad kring liv- och hälsovårdsförsäkringar samt kapitalförvaltning. Prudential har verksamheter i främst Asien, USA och England.

Vi anser att Prudential drivs av en långsiktigt orienterad ledning med fokus på vad som är bäst för verksamheten, inte för aktiekursen på kort sikt. Bolagets position i Asien är mycket stark, där Pru och AIA dominerar marknaden i de flesta länder, och dotterbolaget Jackson National är ett av USAs bäst skötta försäkringsbolag med ca 20% marknadsandel inom segmentet livförsäkringssparande med icke-garanterad avkastning.

Bolaget har ett stort fokus på sina anställda. Att rekrytera med mångfald som en viktig ingrediens, att utbilda och behålla personal är centralt för affärsmodellen. Bara i Asien är Prudential arbetsgivare till över en halv miljon människor.

Prudentials rapportering inom ESG-området är omfattande och till stor del också externt verifierad. Det är svårt att peka på något enskilt område som Prudential skulle ha höga ESG-risker inom.

# Exempel på bortvalda företag

BOLAG SOM VALTS BORT ANTINGEN VIA NEGATIV SCREENING ELLER VIA KVALITATIV ANALYS

## EXTERN ESG ANALYS

Bolag	Land	Sektor	När	Extern ESG	Varför
ABB	Schweiz	Electrical Equipment	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Underleverantör till oljeindustrin
AECOM	USA	Construction & Engineering	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Militär exponering
ARISTOCRAT LEISURE	Australien	Hotels, Restaurants & Leisure	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Gambling
BALL CORP	USA	Containers & Packaging	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Militär exponering
CP AII	Thailand	Food & Staples Retailing	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Alkohol/Tobak
CSRA INC	USA	IT Services	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Militär exponering
DCC PLC	Irland	Industrial Conglomerates	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Fossila bränslen
FLOWERVE CORP	USA	Machinery	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Underleverantör till oljeindustrin
GENTING SINGAPORE	Singapore	Hotels, Restaurants & Leisure	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Gambling
JGC CORP	Japan	Construction & Engineering	Juni 18	ISS Ethics - Röd	Fossila bränslen
KANGWON LAND INC	Sydkorea	Hotels, Restaurants & Leisure	Juni 18	ISS Ethics - Röd	Gambling
LINCOLN ELECTRIC	USA	Machinery	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Underleverantör till oljeindustrin
LITTELFUSE INC	USA	Electronic Equipment, Instrume	Sep 18	ISS Ethics - Röd	Militär exponering
SULZER AG-REG	Schweiz	Machinery	Juni 18	ISS Ethics - Röd	Bolagsstyrning
TGS NOPEC	Norge	Energy Equipment & Services	Dec 18	ISS Ethics - Röd	Underleverantör till oljeindustrin
THERMON GROUP	USA	Electrical Equipment	Dec 18	ISS Ethics - Röd	Fossila bränslen
UNITED TRACTORS	Indonesien	Oil, Gas & Consumable Fuels	Juni 18	ISS Ethics - Röd	Fossila bränslen
WESFARMERS LTD	Australien	Multiline Retail	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Fossila bränslen
WOOLWORTHS GROUP	Australien	Food & Staples Retailing	Mars 18	ISS Ethics - Röd	Alkohol/Tobak

## INTERN ESG ANALYS

Bolag	Land	Sektor	När	Intern ESG	Varför
ASPEN TECHNOLOGY	USA	Software	Juni 18	Didner & Gerge Global	Betydande direkt och indirekt exponering mot oljeindustrin
BANK OF THE OZARKS	USA	Banks	Feb 18	Didner & Gerge Global	Inflaterad redovisning samt flera anmärkningar på företagsstyrningen
CELANESE	USA	Chemicals	Sep 18	Didner & Gerge Global	Exponering mot tobaksindustrin betydande
CREDIT ACCEPTANCE CORP	USA	Consumer Finance	Feb 18	Didner & Gerge Global	Utnyttjande av låginkomsttagare. Står för 1/7 av alla domstolsfall i Michigan
HOSHIZAKI	Japan	Machinery	Nov 18	Didner & Gerge Global	Redovisningsfusk i stor omfattning som pågått under längre tid. Många anställda inblandade
JD.COM	Kina	Internet services	Sep 18	Didner & Gerge Global	VD/Grundare arresterad i USA för övergrepp mot minderåriga
MAHINDRA & MAHINDRA	Indien	Automobiles	Dec 18	Didner & Gerge Global	Militär exponering, fokus på miljövänliga bilmodeller
MATTEL	USA	Leisure Products	Juli 18	Didner & Gerge Global	Incitamentsprogram som inte varit aktieägarna till gagn, snarare ledningen
PERRIGO	Irland	Pharmaceuticals	Dec 18	Didner & Gerge Global	Involverat i stort skattemål på Irland
SCOTT'S MIRACLE GROW	USA	Chemicals	Jan 18	Didner & Gerge Global	Marijuana exponering



# Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk och inflationsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller telefon 018-640 540.

---

**Postadress**

Didner & Gerge Fonder  
Box 1008  
751 40 Uppsala

**Besöksadress**

Dragarbrunnsg. 45  
Uppsala

**Org.nr**

556491-3134

**E-Post**

[info@didnergerge.se](mailto:info@didnergerge.se)

**Telefon**

+46 (0)18 - 64 05 40

**Fax**

+46 (0)18 - 10 86 10