



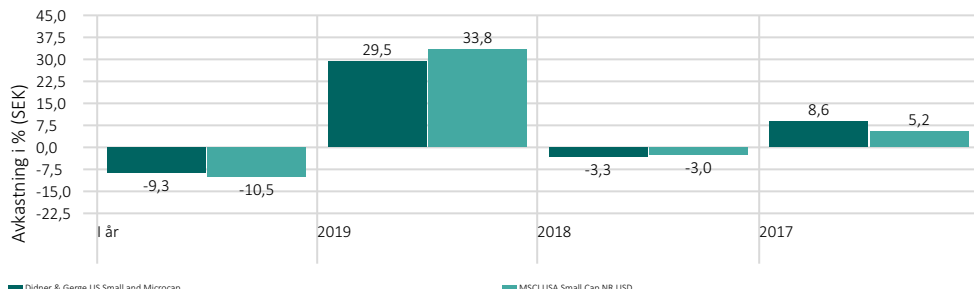
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2020

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

	1 år	3 mån	1 år	3 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	-9,3%	7,6%	-7,2%	4,3%	8,9%
MSCI USA Small Cap NR USD	-10,5%	5,8%	-7,2%	5,5%	8,3%

*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.

US Small & Microcap - Förvaltarkommentar - Oktober 2020

Fonden hade en negativ utveckling under oktober månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas mjukvarubolaget Paylocity, infrastrukturbolaget Construction Partners och fastighetsförvaltaren Colliers.

Mjukvarubolaget Paylocity har sedan den köptes under den kraftiga börsnedgången i mars utvecklats mycket positivt. Paylocity tillhandahåller molnbaserad mjukvara för hantering av löner och personalfrågor främst till små och medelstora företag. Bolagets kunder köper mjukvaran för att minska sin administrativa börda och på så sätt spara både tid och pengar. Paylocity grundades 1997 av dess nuvarande ordförande och största ägare Steven Sarowitz. Förutom en bra lönsamhet och en sund finansiell ställning har bolaget en stark bolagskultur och har fått flera utmärkelser i USA som ett av de bästa företagen att arbeta för.

Construction Partners utvecklades bra under månaden då bolaget publicerade utsikter för kommande kvartal som var mer positiva än förväntat. Construction Partners är ett välskött infrastrukturbolag som verkar i de sydöstra delarna av USA. Bolaget underhåller befintliga vägar och har historiskt haft en stor andel återkommande intäkter. USA har en eftersatt väginfrastruktur och bolaget gynnas av att de delstater som de verkar i har ökat sin finansiering till vägunderhåll. Construction Partners leds av sina grundare som tillsammans har en lång industrierfarenhet och dessutom är stora ägare i bolaget.

Colliers tillhör fondens största innehav och hade en positiv kursutveckling under oktober månad till följd av en rapport som visade starkare siffror än förväntat för det tredje kvartalet. Colliers är en av de större aktörerna globalt inom förmedling, rådgivning och investeringar i kommersiella fastigheter. Bolaget differentierar sig genom att ha en entreprenörsdriven kultur med ett betydande delägarskap bland de anställda. Fastighetstransaktioner blir i allt större utsträckning globala, vilket leder



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

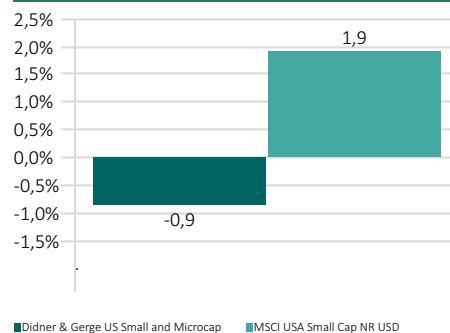
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	562
% av tillg. i 10 största innehav	41,7%
Antal innehav	29
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	142,68
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	43,7%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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 OKTOBER 2020

till goda möjligheter för etablerade aktörer såsom Colliers att ta marknadsandelar. Marknaden är fortsatt fragmenterad så goda möjligheter finns dessutom till förvärv.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas specialförsäkringsbolaget Palomar, servicebolaget Unifirst och industribolaget McGrath Rentcorp.

Specialförsäkringsbolaget Palomar hade en negativ kursutveckling i oktober då bolaget varnade för högre kostnader till följd av ovanligt många stormar. Palomar erbjuder främst naturkatastrofskydd i USA. Genom egenutvecklad teknik som är länkad till geokoder kan bolaget erbjuda mer flexibla försäkringsprodukter än vad ett traditionellt försäkringsbolag kan. Försäkring mot naturkatastrofer är vanligtvis mycket dyrt men Palomars process, som är helt automatiserad, innebär att bolaget kan erbjuda försäkringar till mer fördelaktiga priser samtidigt som bolaget kan hålla nere riskerna. Med individuellt prissatta försäkringar och ett starkt distributionsnät tar Palomar andelar på en ineffektiv och växande marknad. Bolaget leds av sin grundare McDonald Armstrong som dessutom är en stor ägare i bolaget.

Servicebolaget Unifirst levererade under månaden en svagare kvartalsrapport. Unifirst är ett av de största bolagen i USA inom uthyrning av arbets- och skyddskläder. Bolagets tjänster hjälper deras kunder att spara pengar, stärka sitt varumärke och öka de anställdas säkerhet. Unifirst grundades 1936 av Aldo Croatti och familjen är fortsatt den största ägaren i bolaget. Bolaget har en historik av god tillväxt och lönsamhet, med vad vi bedömer fortsatt attraktiva expansionsmöjligheter.

McGrath RentCorp hyr ut specialutrustning och är verksam inom tre segment med attraktiva tillväxtutsikter. Bolaget har en marknadsledande position inom skolmodulfastigheter samt elektroniktestutrustning och gynnas av en ökad finansiering till skolor samt utbyggnad av 5G- nätverk. McGrath RentCorp är ett välskött bolag med stor vikt på kapitalavkastning.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

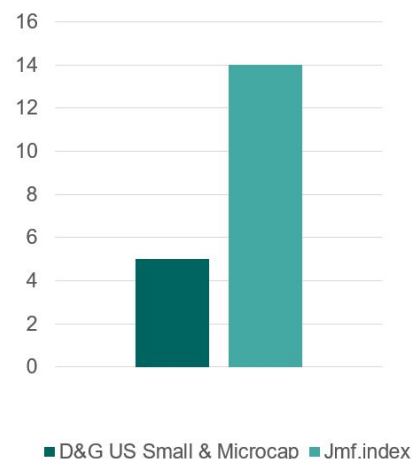
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/ eller krigsmateriel | Alkohol | Tobak | 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 2019-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

5 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge US Small & Microcap 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).

Didner & Gerge

US Small & Microcap



DIDNER & GERGE

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2020

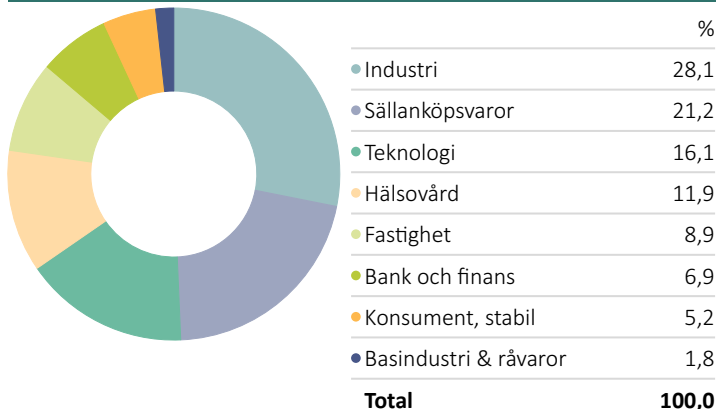
Fondens investeringsstrategi

Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod 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 - 40 bolag.

Nyckeltal - 3 år

Standardavvikelse %	16,53
Sharpekvot	0,37
Beta	0,67
Tracking Error	10,00
Informationskvot	-0,11
Alpha	0,44
Up Capture Ratio	75,41
Down Capture Ratio	75,71

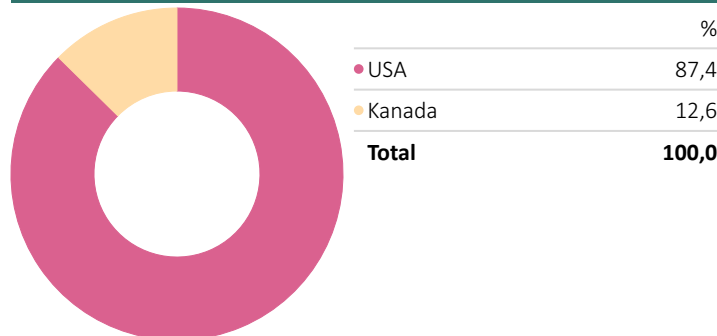
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
The Toro Co	USA	5,7%
Chemed Corp	USA	5,0%
Colliers International Group Inc	CAN	4,9%
UFP Technologies Inc	USA	4,1%
AptarGroup Inc	USA	3,8%
McGrath RentCorp	USA	3,7%
Littelfuse Inc	USA	3,7%
FirstService Corp	CAN	3,7%
Kadant Inc	USA	3,6%
The Descartes Systems Group Inc	CAN	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.