



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

**AKTIEFOND
SMÅBOLAG
GLOBAL
SMALL & MICROCAP
US SMALL & MICROCAP**

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

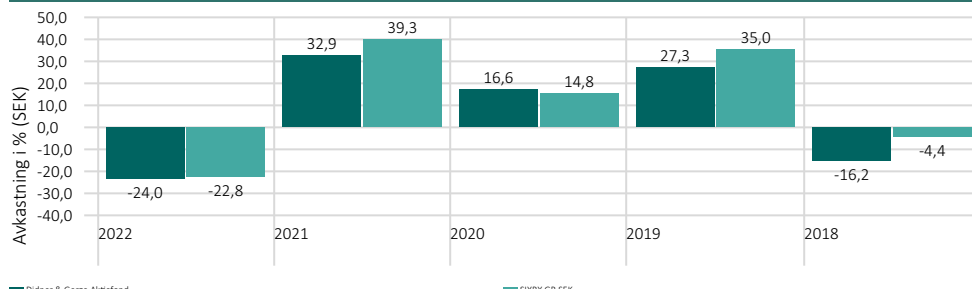


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	-4,2	-7,8	2,3	5,7	14,0
SIXRX GR SEK	0,9	-9,0	7,0	9,3	11,1

*Fondens basvaluta är SEK. **Avser genomsnittlig årlig avkastning.

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarekommentar - Oktober 2023

Aktiefonden sjönk under oktober men utvecklades bättre än jämförelseindex. Oktober dominerades av företagens kvartalsrapporter för årets tredje kvartal. AAK, Nordnet och Essity var största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under perioden. Fortnox, Bravida och Swedbank bidrog mest negativt.

Portföljbolagens kvartalsrapporter var som aggregat bra och bidrog därmed till att fonden utvecklades bättre än index under perioden. Av bolagen som stack ut positivt kan nämnas AAK, Essity, Lindab och Nordnet.

AAK har haft ett starkt år på börsen drivet av en bra resultattillväxt. Resultatförbättringen berodde huvudsakligen på ökad försäljning av specialprodukter, produktivetsförbättringar samt en bättre portfölj- och prishantering. Förbättringarna syns extra tydligt på lönsamheten, mätt som rörelseresultat per kilo, som utvecklats klart positivt. Det är glädjande att se att det interna förbättringsarbetet som AAK har arbetat med en längre tid ger en positiv effekt på resultatet. Samtidigt har affärsförutsättningar för AAK varit gynnsamma under året vilket också är en viktig faktor till det starka resultatet. Koncernen har goda förutsättningar att fortsätta leverera bra resultat framöver. AAK har även ambitiösa hållbarhetsmål där de förbundit sig att senast 2025 uppnå full spårbarhet vad gäller palmolja samt att upprätthålla en leverantörskedja för palmolja och soja som är verifierat fri från avskogning. Den globala spårbarheten för palmolja fortsätter att förbättras och är nu uppe på 91%.

Fortnox grundades i Växjö 2001, med att erbjuda bokföringsprogram som var tillgängliga på internet. Fortnox har med sitt unika kunderbjudande haft en stark utveckling. Under åren har kunderbjudandet breddats, både organiskt och via förvärv. Fortnox erbjuder produkter och lösningar för att hantera företagens ekonomiska och administrativa behov genom att förenkla och automatisera bland



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02



Per Johansson
Sedan 2023-01-09

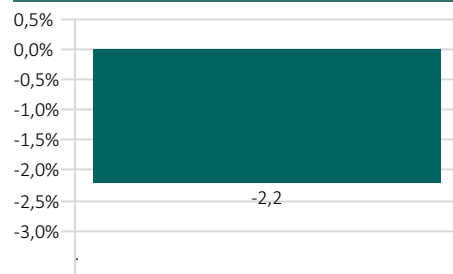
Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	30 206
% av tillg. i 10 största innehav	47,1%
Antal innehav	39
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 356,1
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	53,6%
Geografisk inriktning	Sverige

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Aktiefond

*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.



annat redovisning, fakturering, finansiering samt hantering av medarbetare. Kunderna har främst varit småföretag och redovisningsbyråer i Sverige men har breddats till även större organisationer. Fortnox säljer sina produkter direkt till kund eller indirekt via redovisningsbyråer. Intäkter genereras genom abonnemang, transaktionsrelaterad användning och utlåning. Fortnox har en mycket stark marknadsposition i Sverige tack vare ett unikt kunderbjudande som också är attraktivt prissatt i relation till konkurrenters lösningar samt i relation till värdet det skapar för kunderna. Det gör att Fortnox kan fortsätta höja priserna under många år framöver. I kombination med att koncernen kontinuerligt rullar ut nya värdeskapande produkter till kunder, skapas goda förutsättningar för en fortsatt stark vinsttillväxt under de kommande åren.

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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/ Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall SIXRX.

2,1 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond 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 Aktiefond

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

Fondens investeringsstrategi

Didner & Gerge Aktiefond är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i stora bolag på den svenska 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 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.

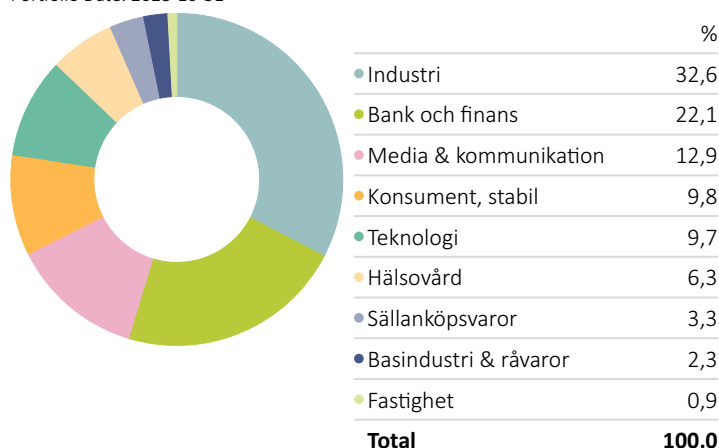
Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	20,55
Sharpekvot	0,36
Beta	1,02
Tracking Error	6,09
Informationskvot	-0,54
Alpha	-3,26
Up Capture Ratio	92,30
Down Capture Ratio	103,80

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

Branschfördelning (%)

Portfolio Date: 2023-10-31

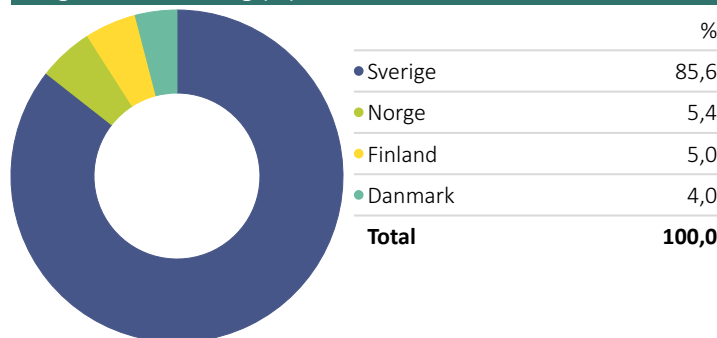


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Hexagon AB Class B	SWE	5,4%
AAK AB	SWE	5,3%
Atlas Copco AB Class B	SWE	5,2%
Alfa Laval AB	SWE	5,2%
Gefinge AB Class B	SWE	4,8%
Sampo Oyj Class A	FIN	4,6%
Essity AB Class B	SWE	4,5%
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	SWE	4,3%
Hemnet Group AB	SWE	4,2%
Swedbank AB Class A	SWE	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.

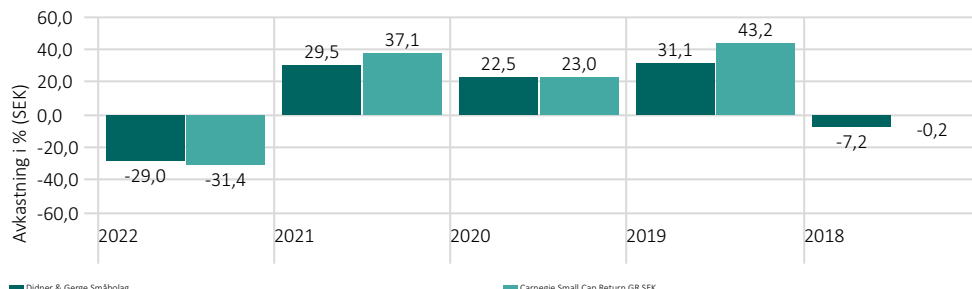


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-7,1	-11,1	0,3	4,4	16,4
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-6,1	-11,0	1,1	7,8	15,8

* Fondens basvaluta är SEK. ** Avser genomsnittlig årlig avkastning.

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Oktober 2023

Småbolagsfonden sjönk med -1,5% i oktober. Fonden gynnades i oktober av kursutvecklingen i **Nolato**, **Biotage** och **Bonesupport**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **EPRO**, **Vitec** och **Lagercrantz**.

Det fjärde kvartalet inleddes med att vi den 3 oktober hade vår årliga andelsägarträff i Uppsala där vi, tillsammans med vår Aktiefond, deltog i en paneldebatt med temat svenska bolag i en global kontext. Vi pratade bland annat om insikter från bolagsbesök i USA samt gav exempel på portföljbolag som började sin resa i Sverige, men som över åren har vuxit sig till att bli globala ledare inom sina respektive nischer (se presentationen [här](#)). I övrigt präglades oktober till mångt och mycket av kvartalsrapporter avseende årets tredje kvartal och vi kommer att gå igenom ett par av dessa nedan.

Först ut att rapportera var portföljbolaget **Vitec**, som återigen presenterade en stark rapport med hög tillväxt och god lönsamhet. Omsättningen i det tredje kvartalet uppgick till 701 SEKm, vilket motsvarar en ökning med 39% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Andelen återkommande intäkter uppgick till 88% (614 SEKm) och var upp 47% år över år. Resultatet mätt som EBITA växte snabbare än omsättningen (+49% jämfört med Q3'22), vilket renderade i att EBITA-marginalen steg till 34% jämfört med 32% under motsvarande kvartal 2022. Vi uppskattar att Vitec fortsätter att vara framgångsrikt när det kommer till förvärv, och det senaste förvärvet av nederländska Memorix medför ytterligare tillväxtpotentialer utanför Norden.

Ett annat bolag som kom med en stark kvartalsrapport var **Lindab**, som tillhandahåller ventilationslösningar och byggkomponenter med huvudsakligt fokus på kommersiella fastigheter. Trots ett utmanande marknadsklimat rapporterade



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

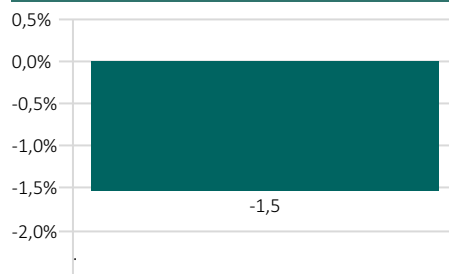
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	7 463
% av tillg. i 10 största innehav	42,9%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	930,10
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,5%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (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.



Lindab en omsättning uppgående till 3251 SEKm (3239 SEKm under motsvarande kvartal 2022), vilket innebär att det var det försäljningsmässigt bästa tredje kvartalet i bolagets historia. Även lönsamheten var god med en rörelsemarginal som översteg 10% på såväl koncernnivå som inom de två affärsområdena; Ventilation Systems och Profile Systems. Vi tycker att det tredje kvartalet utgör ytterligare bevis på att Lindab är på rätt väg mot att nå bolagets 2027-mål att omsätta 20 miljarder SEK med en rörelsemarginal om minst 10%. Vidare uppskattar vi Lindabs hållbarhetsprofil, vilket vi har skrivit om i vår [Hållbarhetsbroschyr](#) som publicerades i mitten av oktober.

Avslutningsvis så har vi sedan slutet av månaden ett nytt innehav i portföljen, **Sobi**. Sobi är ett svenskt läkemedelsbolag specialiserat på sällsynta och svåra sjukdomar. Bolagets behandlingar adresserar sjukdomar inom hematologi, immunologi samt ett antal nischindikationer och försäljningen sker över hela världen. Sobi har funnits på vår radar under en längre tid, men vi tycker att bolaget nu går in i en mer spännande period än på länge. En av anledningarna till detta är den nyligen initierade amerikanska kommersialiseringen av Beyfortus (nirsevimab), vilket är ett läkemedel vars aktiva substans kommer från Sobi, men som säljs av det franska läkemedelsbolaget Sanofi. Beyfortus används för att förebygga allvarlig nedre luftvägssjukdom som orsakas av RS-virus hos spädbarn och småbarn i samband med deras första RSV-säsong. Sobi kommer att erhålla licensintäkter (royalty) på försäljningen av Beyfortus och redan under det första försäljningskvartalet (Q3 2023) uppgick dessa till 263 SEKm. Vi ser att Sobi går en spännande framtid till mötes och uppskattar bolagets affärsmodell som ger upphov till god tillväxt och höga marginaler. Mot denna bakgrund har vi valt att addera Sobi som ett innehav i portföljen.

Största köp under månaden har skett i **Sobi, Getinge och Elekta**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Trelleborg, Hemnet och Sweco**.

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 | 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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXSE

2,1 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag 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 Småbolag

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

Fondens investeringsstrategi

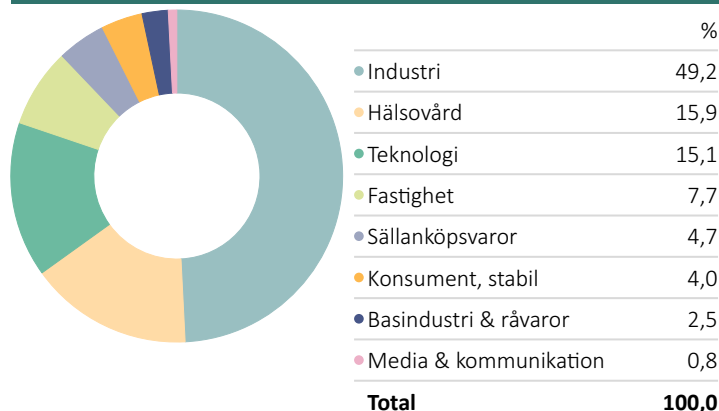
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år

Standardavvikelse %	21,95
Sharpekvot	0,29
Beta	0,92
Tracking Error	7,19
Informationskvot	-0,44
Alpha	-2,61
Up Capture Ratio	86,53
Down Capture Ratio	94,94

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

Branschfördelning (%)

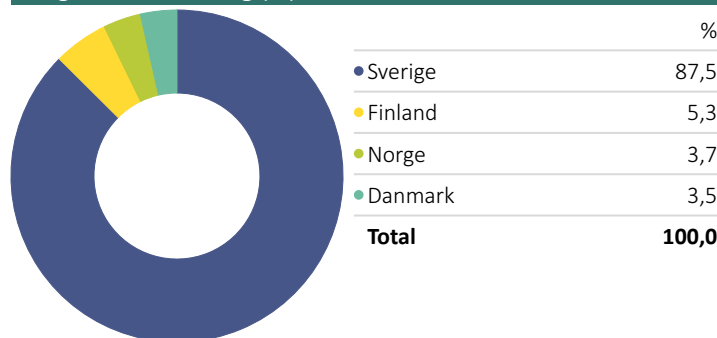


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	6,4%
Nolato AB Class B	SWE	5,8%
Biotage AB	SWE	4,5%
Karnov Group AB	SWE	4,0%
Lifco AB Class B	SWE	4,0%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,9%
Bufab AB	SWE	3,8%
Lagercrantz Group AB Class B	SWE	3,5%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	3,5%
Elektro AB Class B	SWE	3,4%

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.



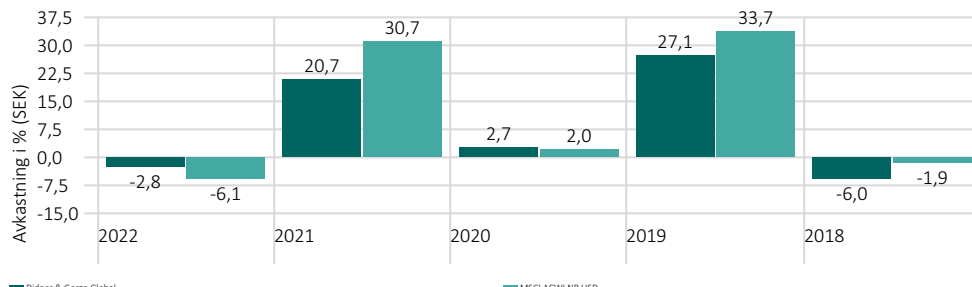
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	5,7	-7,3	10,7	8,1	12,0
MSCI ACWI NR USD	14,5	-3,9	15,1	11,9	13,5

*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.

Globalfonden - Förvaltarkommentar - Oktober 2023

Under den pågående resultatrapportperioden varnar allt fler företag för hotet om en ekonomisk avmattnings och antar en försiktig ton i sina uttalanden kring avslutningen på 2023 och utsikterna för 2024.

När vi nått halvtidsmarkeringen av rapportperioden är "svag efterfrågan" bland de mest trendiga fraserna på resultatkonferenser, enligt en analys gjord av informationsföretaget Bloomberg. De har sökt igenom transkribering av konferensamtalen för samtliga bolag i indexen S&P 500 och Stoxx Europe 600 som rapporterat. Om takten av varningar fortsätter de närmaste veckorna skulle det vara den högsta nivån någonsin sedan år 2000, enligt data sammanställd av Bloomberg.

Från företag som vänder sig till konsumenter samt de verksamma inom teknologi och hos industriella företag avspeglas kvartalsrapporterna med djupare oro och tydliga tecken på minskad efterfrågan. Påverkan av inflation och högre räntor har fått allt större avspeglings på konsumtionsmönster hos konsumenter, som blivit allt mer kostnadsmedvetna.

De räntehöjningar från centralbanker som skett har givetvis gjorts för att dämpa inflationen. Även om detta skett har det även påverkat ekonomin negativt genom att minska efterfrågan och öka finansieringskostnaderna. En effekt av minskad efterfrågan och både dyrare och mer svåråtkomlig finansiering är en generell press på värderingar, så kallad multipelkontraktion. Situationen är mer påtaglig i Europa, där PMI-data har varit svaga och visar få tecken på återhämtning. Samtidigt har företagen överfört högre kostnader till konsumenterna under en tid, något som nu ser allt svårare ut att göra, vilket i sin tur sätter press på marginalerna. Det återspeglas i det kraftigt ökande antalet vinstvarningar och nedrevideringar om framtidsutsikter.

Aktivt arbete med att finna långsiktiga vinnare med resilienta affärsmodeller

Antalet vinstvarningar i sig beror delvis på minskad efterfrågan och delvis på att många analytiker tidigare inte tagit till sig de varningssignaler som inkommit. Analytikerkråren började sänka sina prognoser först de senaste veckorna, men de har generellt gjort det för sent och i för liten utsträckning. Resultatet av detta syns därmed i uttalanden som görs i rådande rapportperiod. Företagen är mer försiktiga med den övergripande synen på efterfrågan. Stora avvikelser i företagens uttalanden om framtiden har straffat aktiekurserna hårt, vilket i sig ökat volatiliteten i marknaden.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 169
% av tillg. i 10 största innehav	44,3%
Antal innehav	29
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	392,33
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	17,6%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

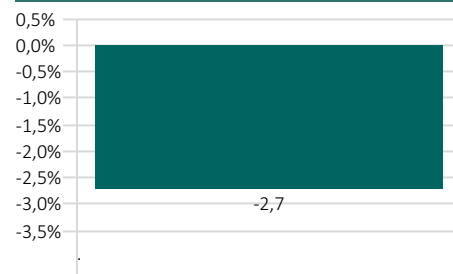


SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR
IIGCC
The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond
3101 0014
www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Global

*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 2023

Aktiv förvaltning innebär generellt sätt att hitta bolag där man tror på ett bolags långsiktiga utveckling och därmed kan hålla fast vid sin investering även när börsen svänger. Detta betyder dock inte att ny information inte kan få oss som förvaltare att ibland ändra åsikt om ett bolags framtidsutsikter. "Prognoser är svåra, speciellt de om framtiden" är ett välkänt citat. Med facit i hand är många prognoser fel. För D&G Global är därför huvudfokus inte att göra prognoser om potentiell uppsida på kort sikt, utan snarare på att hitta bolag med goda förutsättningar att år efter år leverera goda finansiella resultat.

Ett välskött bolag är ett resilient bolag som klarar av många utmaningar och drar nytta av möjligheter tack vare intern stabilitet, mångfald, effektivitet och innovationskraft. Här är bra företagsledare som skapar sunda bolagskulturer och för ett aktivt hållbarhetsarbete i allra högsta grad det som gör skillnad. Vi letar därför bolag med tydlig vision och strategi, med starkt ledarskap, med kundorienterade och engagerade medarbetare. Där en innovativ anda och flexibilitet samt anpassningsförmåga är lika självklart som effektiv användning av resurser.

Investeringsområden i fokus

Vi investerar i ett antal utvalda investeringsområden, eller investeringskluster som vi ofta använt som begrepp för detta. Det första investeringsområdet vi fokuserar på är miljöutmaningar såsom energieffektivitet och vattenhantering. Det andra området är skapandet av mer motståndskraftiga samhällen, där teknologisk utveckling och cirkulär ekonomi ingår. Det tredje området är hälsa och ökat välbefinnande, med teman som hälso- och sjukvårdsbolag och bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet. Ett fjärde område vi har valt att sätta extra under lupp är livsstilar & samhällsutveckling, där bland annat automatisering & produktivitet i starka drivkrafter.

Tre förändringar under månaden.

Under oktober månad skedde tre större förändringar i portföljen. Efter att den långa godkännandeprocessen för Broadcoms uppköp av Globalfondens innehav **VMware** såg ut att nå sitt slutstadium och VMwares aktiekurs närmade sig budvärdet valde vi att sälja ut kvarvarande aktier. Vi avyttrade även vårt innehav i **Prudential**, som inte till fullo fått den positiva utveckling som vi trott av den renodling av verksamheten som bolaget utfört under de senaste åren. Tillkom portföljen gjorde **nVent Electric**, som vissa kanske känner igen som ett av de största innehaven i US Small & Microcap. nVent separerades från Pentair 2018 för att bilda ett bolag där den gemensamma nämnaren för bolagets affärsområden är att de fokuserar på att ansluta och skydda elektriska applikationer från yttre påverkan. Bolaget är välskött och har en affärsmodell som genererar starka kassaflöden. Dessutom finns goda möjligheter till marginalexpansion. Bolaget är snabbväxande inom produkter till datacenter, kraftförsörjning och smarta byggnader. Denna tillväxt möjliggörs av bland annat hög intern innovationsgrad samt via kompletterande förvärv. 77% av bolagets försäljning är produkter som används i förnybara energikällor eller för ökad energieffektivitet, exempelvis vätskekyllning av datacenter. Bolaget har som mål att 90% av alla nya produkter ska ha en positiv ESG-påverkan år 2030.

Konjunktur och strukturella förändringar påverkade avkastningen

Avkastningsmässigt stack mer konjunkturberoende företag ut, där lageravveckling i distributörsledet för stunden påverkar försäljningen, exempelvis **Aalberts**, **Shoals Technologies** **Spirax-Sarco Engineering**, och **Zebra Technologies**. I den positiva vågskålen stack två bolag med starka och dynamiska företagsberättelser ut, nämligen **Japan Exchange Group (JPX)** samt **Novo Nordisk**. JPX har (som vi tidigare berättat om) tagit taktpinnen för den tydliga förbättringsresa det japanska näringslivet har påbörjat. Där förbättrad transparens och ett ökat fokus på kapitalallokering är två nyckelområden. Novo Nordisk i sin tur har förutom sina starka positioner inom diabetesvård även tagit taktpinnen för kampen mot den kroniska sjukdomen obesitas (fetma). Bolaget har dessutom i studier visat på att viktminskningsläkemedlet Wegovy även uppvisar goda effekter för att minska risken för hjärt- och kärlsjukdomar. Även två av fondens största positioner **Fairfax Financial** och **Fiserv**, uppvisade god avkastning under månaden.

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*



* Talet anger koldioxidavtryck per 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

**Jmf.index är i detta fall MSCI ACWI iShares ETF

1,2 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).



Fondens investeringsstrategi

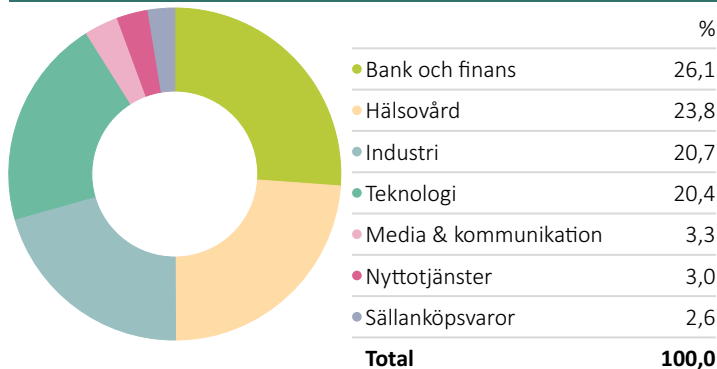
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,6
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	5,1
Informationskvot	-0,7
Alpha	-2,5
Up Capture Ratio	86,1
Down Capture Ratio	98,9

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

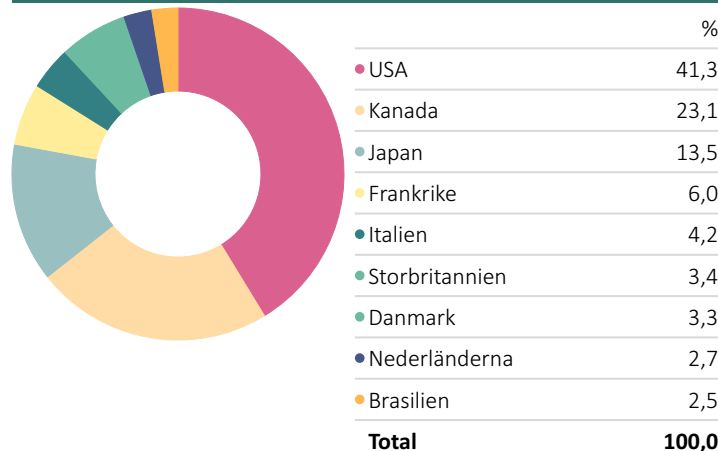
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,1%
Fiserv Inc	USA	4,8%
Japan Exchange Group Inc	JPN	4,8%
Hologic Inc	USA	4,6%
WSP Global Inc	CAN	4,5%
Fairfax India Holdings Corp Shs Subord.Vtg	CAN	4,3%
Markel Group Inc	USA	4,1%
Brookfield Corp Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	4,1%
Recordati SpA Az nom Post raggruppamento	ITA	4,0%
Stantec Inc	CAN	4,0%

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.

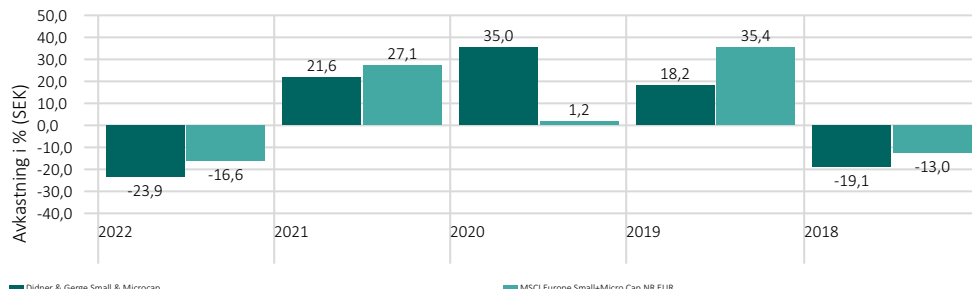


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-13,4	-16,9	-2,7	3,0	7,6
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	1,6	-9,9	8,5	5,5	8,2

*Jämförelseindex är omräknat från EUR till SEK. Fondens basvaluta är SEK. **Avser genomsnittlig årlig avkastning.

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



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

Small & Microcap - Förvaltkommentar - Oktober 2023

Under oktober månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -6,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var AQ Group, Devport och Atoss.

AQ Group är en global tillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Verksamheten är uppdelad i segmenten System och Komponent. Inom segmentet System ingår affärsområdena Elskåp och Systemprodukter. Inom segmentet Komponent ingår affärsområdena Formsprutning och Tunnpålsstansning, Induktiva komponenter, Kablage, Plåtbearbetning samt Speciella teknologier och Konstruktion. AQ Group har sedan starten 1994 visat en stadig och snabb tillväxt med god lönsamhet. Under månaden rapporterade koncernen en fortsatt stark resultatutveckling för årets tredje kvartal. Den organiska försäljningstillväxten var 17%, samtidigt som marginalerna förbättrades.

DevPort är en svensk teknikonsult som hjälper utvecklingsintensiva industrikunder med digitala lösningar och produkt- och produktionsutveckling. Fordonsindustrin utgör en viktig kundgrupp och bland kunderna återfinns Scania, Volvo Lastvagnar och Volvo Car. DevPort kan t.ex. erbjuda sina kunder spetskompetens inom drivlinjeintegration för elfordon och mjukvaruutveckling för självkörande och uppkopplade fordon. Devport har också långtgående kunskaper inom teknikapp-utveckling och de senaste åren har kundbasen utanför fordonsindustrin ökat snabbt. I början av 2020 så tecknade bolaget t.ex. ramavtal med ett dotterbolag till Emersonkoncernen, som är en världens största företagsgrupper inom automationslösningar. Bolaget rapporterade fortsatt försäljningstillväxt i det tredje kvartalet, även om en svagare konjunktur dämpat efterfrågan inom segmentet produktutveckling. Digitala lösningar och produktionsutveckling uppvisade dock en stark tillväxt,

Tyska **ATOSS Software** tillverkar mjukvara som mäter och optimerar bemanning. Koncernens produkter vänder sig främst till kunder med från 30 till 10 000 anställda, men deras helt molnbaserade Crewmeister-erbjudande, som riktar sig till de allra minsta företagen, växer mycket snabbt. ATOSS, som grundades för drygt 30 år sedan har idag över 12 000 kunder, med fyra miljoner anställda, i 42 olika länder. Under 2023 kommer ATOSS att öka intäkterna och vinsterna för



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 140
% av tillg. i 10 största innehav	40,0%
Antal innehav	44
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	195,35
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	15,1%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Small & Microcap

*Jämförelseindex är omräknat från EUR 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 2023

17:e året i rad. Det är en imponerande historik, inte minst med tanke på att koncernen under de senaste 5-6 åren samtidigt ställt om sin nyförsäljning från ett licens- till ett prenumerationsbaserat erbjudande, vilket har en dämpande effekt på den redovisade tillväxttakten. Även Atoss rapporterade en stark utveckling för det tredje kvartalet, med en försäljningstillväxt på över 30%. Det var det 46:e kvartalet på raken med ökad försäljning.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Bakkafröst, Aalberts och Interpump.

Bakkafröst är en färöisk laxodlare som, till skillnad mot många av bolagets konkurrenter, är verksam i alla delar av produktionsprocessen, från foder- och fiskoljetillverkning till slutprodukt. Bakkafrösts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. Lax är bra mat utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Lax har en foderomvandlingsfaktor på 1.2, jämfört med 2.5 för många andra proteinkällor. Koldioxidavtrycket är dessutom väsentligt lägre för lax. I november 2020 utsåg Collier FAIRR Index Bakkafröst till en av världens tre mest hållbara proteinproducenter. Bakkafröst har under 2023 haft fortsatta problem med fiskhälsan i sin skotska verksamhet. I början av oktober meddelade koncernen att slaktvolymerna i det tredje kvartalet blivit lägre än förväntat,

Nederländska **Aalberts** är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydropisk flödeskontroll, avancerad mekatronik, integrerade rörsystem och högkvalitativa ytbeläggningar för industri och produktion. Koncernens produkter hjälper till med allt från tryckhållning och avluftning av värme- och kylsystem i fastigheter till vibrations- och renhetskontroll vid tillverkning av halvledare. Under de senaste åren har Aalberts utvecklats från ett lite spretigt industrikonglomerat till en mer specialiserad och fokuserad industrigrupp med ett tydligt hållbarhetsfokus. Koncernen gynnas av ett antal starka trender inom bl.a. hållbara transporter, miljövänliga byggnader och effektiviseringsbehov inom produktion av halvledare.

Italienska **Interpump** är världsledande inom högtryckspumpar med en global marknadsandel på över 50%. Högtryckspumpar används t.ex. i system för biltvättar, men även i en mängd olika industriella applikationer. Sedan förvärvet av spanska Inoxpa 2017 så har Interpump löpande byggt en betydande verksamhet inom komponenter för flödeshantering till bl.a. livsmedels-, läkemedels- och kosmetikaindustrin. Interpump är även en betydande spelare inom hydrauliklösningar för bl.a. tunga fordon. Förvärv har alltid utgjort en viktig del av Interpumps tillväxtstrategi, samtidigt som de har breddat koncernens kundbas och produkt erbjudande betydligt de senaste tio åren.

Både Aalberts och Interpumps aktiekurser har påverkats av oro kring konjunkturen under oktober månad.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

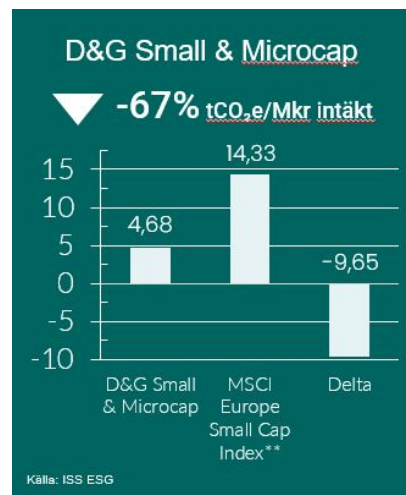
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | 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 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

**Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF

4,7 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge 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

Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

Fondens investeringsstrategi

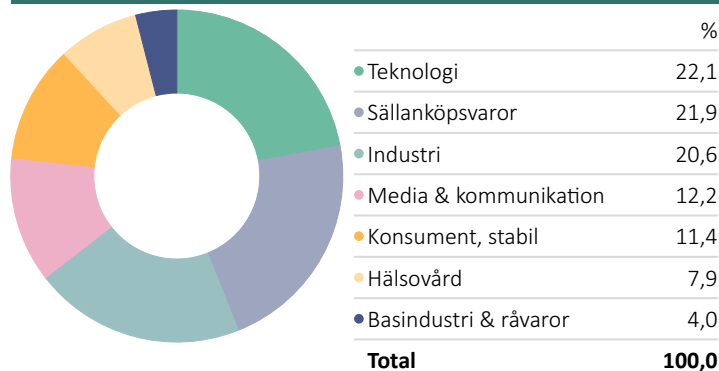
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	17,41
Sharpekvot	0,24
Beta	0,77
Tracking Error	10,01
Informationskvot	-0,24
Alpha	-1,28
Up Capture Ratio	87,05
Down Capture Ratio	95,31

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

Branschfördelning (%)



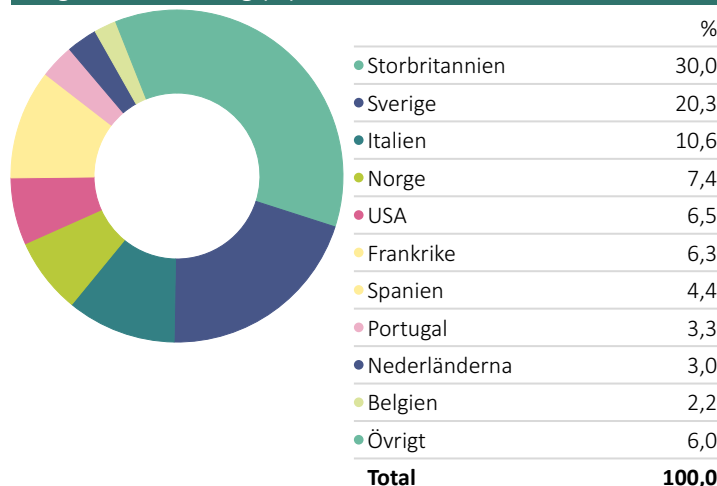
DIDNER & GERGE

10 största innehav

Portfolio Date: 2023-10-31

	Land	Portföljvikt %
Cranswick PLC	GBR	5,6%
Games Workshop Group PLC	GBR	5,1%
Interpump Group SpA	ITA	4,5%
Paradox Interactive AB	SWE	4,4%
CIE Automotive SA	ESP	4,0%
Bakkafrøst P/F	NOR	3,8%
discoverIE Group PLC	GBR	3,7%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	3,0%
CVS Group PLC	GBR	3,0%
AQ Group AB	SWE	2,8%

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.

Didner & Gerge US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023



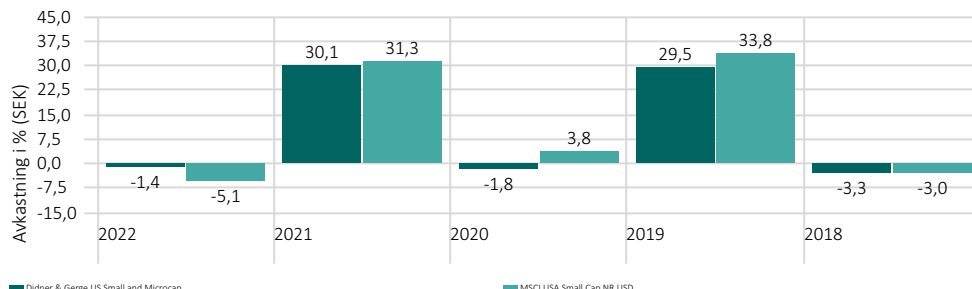
DIDNER & GERGE

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

	2023	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	14,0	-6,8	16,6	10,5	12,0
MSCI USA Small Cap NR USD	4,1	-10,0	14,6	9,6	10,9

*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 - Förvaltarens kommentar - Oktober 2023

Fonden hade en negativ utveckling under oktober månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Chemed, Winmark och Comfort Systems.

Chemed är marknadsledare i USA inom hospis (Vitas) och rörmokeritjänster (Roto-Rooter). Efterfrågan på Vitas tjänster gynnas av att USA har en åldrande befolkning. Bolaget har en lång verksamhetshistorik och har visat att de kan leverera vård av god kvalitet till en relativt låg kostnad. Roto-Rooter har historiskt haft en bra och stabil tillväxt på en stor och fragmenterad marknad, något vi tror kommer fortsätta framöver. Chemed är ett välskött bolag med starka kassaflöden och en ledning som arbeta länge i bolaget. Under månaden rapporterade bolaget bättre siffror än vad marknaden hade förväntat vilket fick aktien att stiga.

Winmark är en franchiseoperatör med ledande varumärken främst inom second hand-kläder i USA. Försäljningen drivs av en ökad hållbarhetsmedvetenhet hos konsumenten men framförallt av dess värdeerbjudande. Bolaget påverkades negativt under pandemin till följd av nedstängningar med har sedan dess successivt rapporterat stigande försäljningssiffror. Vi tror att Winmark framöver kan fortsätta växa genom att öppna nya butiker och generera starka kassaflöden. Under månaden rapporterade bolaget bra siffror för det tredje kvartalet samt en stor extrautdelning.

Comfort Systems är en ledande bygg- och tjänsteleverantör för mekaniska, el- och VVS-system grundat 1997. Bolaget gynnas av starka underliggande trender såsom ökat behov av datacenter samt att amerikanska företag flyttar hem sin produktion från utlandet. Bolaget är mycket välskött med stark finansiell ställning och starka kassaflöden som används till aktieåterköp, utdelningar samt kompletterande värdeskapande förvärv. Under månaden rapporterade bolaget starka kvartalssiffror samt positiva utsikter för nästkommande år vilket fick aktien att stiga.



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	744
% av tillg. i 10 största innehav	41,3%
Antal innehav	31
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	225,86
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	25,4%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge US Small and Microcap

*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.



Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Kinsale och ATS.

Specialförsäkringsbolaget **Kinsale** erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring till mindre kunder. Bolagets konkurrensfördel består av att använda en egenutvecklad teknik för att förbättra alla delar av kedjan inom kommersiella försäkringar, vilket har resulterat i både högre servicenivåer och lägre kostnader än branschsnittet. Kinsale är ett välskött bolag som leds av sin grundare Michael Kehoe. Bolaget rapporterade kvartalssiffror i slutet av månaden som visserligen var starka men inte tillräckligt mycket bättre än vad marknaden hade förväntat sig vilket fick aktien att falla.

ATS är en global ledare av system för en automatiserad tillverkning, främst för kunder inom reglerade industrier med strukturell tillväxt och höga krav på produktkvalitet och tillförlitlighet. Bolaget gynnas även av att fler företag flyttar produktionen närmre sina hemmamarknader. Förutom att växa organiskt möjliggör bolagets starka kassaflöden till kompletterande förvärv. Under nuvarande VDs ledning har bolaget blivit mer välskött samt har en fortsatt möjlighet till marginalexpansion.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

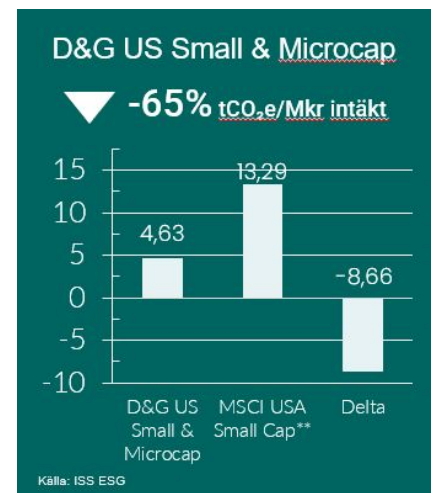
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

**Jmf.index är MSCI USA Small Cap iShares ETF.

4,6 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

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

Fondens investeringsstrategi

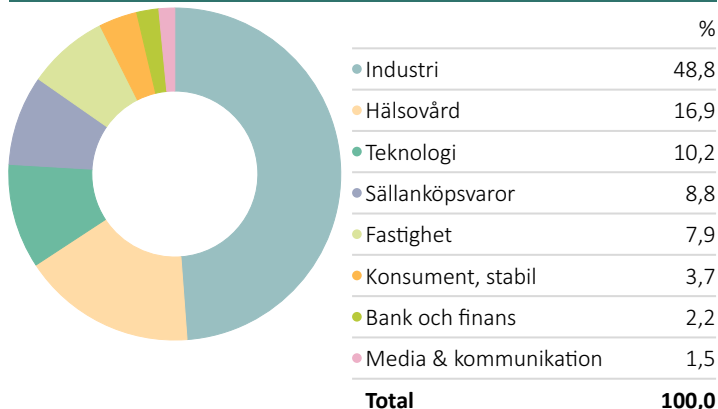
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltat och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första 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 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	16,38
Sharpekvot	0,68
Beta	0,68
Tracking Error	10,32
Informationskvot	0,08
Alpha	3,53
Up Capture Ratio	73,54
Down Capture Ratio	60,28

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

Branschfördelning (%)

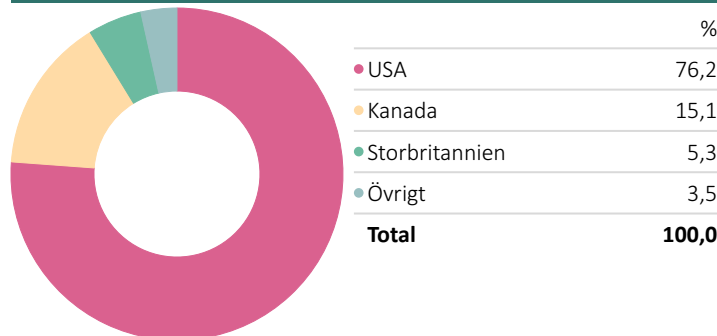


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
nVent Electric PLC	GBR	5,0%
Winmark Corp	USA	4,7%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	4,3%
Core & Main Inc Class A	USA	4,2%
ICF International Inc	USA	4,2%
Chemed Corp	USA	4,1%
UFP Technologies Inc	USA	3,9%
Stantec Inc	CAN	3,7%
MSA Safety Inc	USA	3,6%
The Toro Co	USA	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.



DIDNER & GERGE