



DIDNER & GERGE



HALVÅRSRAPPORT **2021**



Helena Hillström

VD:N HAR ORDET

HELENA HILLSTRÖM

Så är första halvåret 2021 till ända, ett halvår som fortsatt präglas av spridningen av covid-19 och dess konsekvenser. Dock finns nu anledning till en försiktig optimism då vaccineringen är i full gång och har kommit en bra bit på väg.

Det kan konstateras att flera av världens börser har gått starkt under det första halvåret. Stockholmsbörsen slutade på 22,4 procents uppgång (SIX Return Index) per halvårsskiftet. Våra fonder har alla haft en positiv absolut avkastning under perioden. Allra bäst gick det för Aktiefonden som gått upp 21,9 procent sedan årsskiftet, dock 0,5 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex SIX Return. Läs mer om fondernas resultat i respektive fonds avsnitt här i halvårsrapporten, där förvaltarna även berättar om bolagen i portföljerna och vad som har drivit utvecklingen under perioden.

En nyhet hos oss sedan april i år är att vi erbjuder sparande i investeringssparkonto (ISK) direkt hos fondbolaget. Ett ISK hos Didner & Gerge Fonder kan innehålla de fonder som fondbolaget förvaltar, samt kontanta medel. Vad som främst skiljer ett sparande via ISK jämfört med ett sparande via fondkonto är hur beskattningen sker. Du som kund behöver inte skatta för reavinst. ISK beskattas genom en så kallad årlig schablonbeskattning. Läs mer på <https://www.didnergerge.se/spara/spara-via-isk/>.

I april lanserade vi också ett mediabibliotek på vår webbplats. Biblioteket rymmer filmer, pressklipp, poddar och annat material om våra fonder. Ta gärna en titt på <https://www.didnergerge.se/medialibrary>.

Tidigare i år trädde ett nytt regelverk för hållbarhetsrelaterade upplysningar i kraft. Syftet är ökad transparens och jämförbarhet avseende hållbarhet mellan olika finansiella produkter. Didner & Gerges fem fonder har sedan länge tagit stor hänsyn till hållbarhetsfrågor i förvaltningen. För dig som kund blir skillnaden med detta regelverk att du/ni nu får tillgång till utförligare och mer jämförbar information. Bland annat ska varje fond kategoriseras utifrån hur stor hänsyn man tar till hållbarhet i förvaltningen.

Samtliga Didner & Gerges fonder kategoriseras som ljusgröna vilket innebär att fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Lär gärna mer på sidan 16 i denna rapport samt på <https://www.didnergerge.se/om-oss/hallbarhet/>.

Det händer överlag en hel del på hållbarhetsfronten. Nyligen blev Didner & Gerge medlem i investerarsamarbetet Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC – Europas största medlemsorganisation för institutionella investerare som vill engagera sig i klimatfrågan. Målet är att driva förändring tillsammans med andra investerare och uppnå netto-nollutsläpp senast 2030, genom bland annat kapitalallokering, engagemang i bolag samt påverkan på beslutsfattare och andra investerare. Om du önskar läsa mer om vårt påverkansarbete och hur förvaltarna väljer in och väljer bort bolag med hänsyn till miljö-, sociala och bolagsstyrningsfrågor, finns vår senaste hållbarhetsrapport att tillgå på <https://www.didnergerge.se/om-oss/hallbarhet/>. Det är också glädjande att se att våra fonder kommer väl ut när vi tittar på våra investeringars koldioxidavtryck.

Jag vill gärna tipsa om att gå in och prenumerera på vårt nyhetsbrev via <https://www.didnergerge.se/prenumerera/> och att följa Didner & Gerge på LinkedIn. Där kan du löpande följa utvecklingen av våra fonder samt få inblick i bolag och marknader.

Om smittspridningen av covid-19 fortsätter att gå ner och Folkhälsomyndigheten lättar på restriktionerna så vill vi gärna bjuda in dig som är andelsägare direkt hos oss till en andelsägarträff i Uppsala på Uppsala Konsert och Kongress den 11 november. Vi återkommer med mer information och praktiska detaljer senare. Vi ser så fram emot att kunna träffa er som vanligt igen! Till dess fortsätter vi att som alltid arbeta vidare med vår tydligt aktiva och uthålliga förvaltning.

Glad sommar!

Helena Hillström, VD
Didner & Gerge Fonder AB

INNEHÅLL

- 2 VD HELENA HILLSTRÖM HAR ORDET
- 3 INLEDNING MED HENRIK DIDNER OCH ADAM GERGE
- 4 D&G AKTIEFOND
- 6 D&G SMÅBOLAG
- 8 D&G GLOBAL
- 10 D&G SMALL AND MICROCAP
- 12 D&G U.S. SMALL AND MICROCAP
- 14 FONDERNAS UTVECKLING
- 16 HÅLLBARHET
- 18 INVESTERINGSFILOSOFI
- 19 VÅRA MEDARBETARE



DIDNER & GERGE FONDER AB
POSTADRESS Box 1008, 751 40 Uppsala
BESÖKSADRESS Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala
TELEFON 018-640 540
TELEFAX 018-10 86 10
E-POST info@didnergerge.se
WEBB www.didnergerge.se



HENRIK DIDNER ADAM GERGE &

Första halvåret 2021

Den svenska börser, liksom flertalet av världens börser, hade en god utveckling det första halvåret. Uppgången för SIX Return Index slutade på 22,4 procent. Även om en tredje våg av covid-smitta drabbade Nordamerika och de flesta länderna i Europa så kom massvaccinering igång och under det andra kvartalet minskade smittspridningen allt hastigare. Västvärldens ekonomier har i god takt återhämtat sig och efterfrågan har i flera sektorer varit så hög att leveransproblem inträffat. Speciellt har halvledarindustrin inte kunnat leverera i takt med efterfrågan vilket bland annat fått till konsekvens att fordons-tillverkare under kortare perioder fått stänga ner sin produktion. Kortsiktigt är det naturligtvis ett problem att företag måste begränsa sin produktion trots god efterfrågan, men den andra sidan av myntet är att en god efterfrågan kan hålla i sig en längre tid då orderstockar ska betas av.

En allmänt hög efterfrågan, inte minst på arbetskraft, har bidragit till att inflationen den senaste tolv månadersperioden varit högre än på många år. Marknaderna har hittills tagit detta med ro. Normalt borde stigande inflation leda till högre räntor, men så har nu bara i begränsad utsträckning skett. Ekonomer har förklarat uppgången med att inflationen var ovanligt låg våren 2020 då pandemin kraftigt dämpade den ekonomiska aktiviteten. Det finns också en tröghet hos arbetskraften att komma tillbaka till arbetsmarknaden, vilket varit lönedrivande, samt att den hastigt ökade aktiviteten kortsiktigt skapat flaskhalsar i ett antal sektorer.

Risken för högre räntor skall dock inte underskattas. Centralbankschefer har hittills kunnat lugna marknaderna genom att signalera för fortsatt låga räntor under överskådlig tid. Men kvar-

står inflationen på en tydligt högre nivå kommer räntorna att behöva stiga för att hålla tillbaka kreditefterfrågan och allmänt dämpa efterfrågan för att inflationen inte ytterligare ska stiga. I många delar av västvärlden, inte minst i Sverige, är prisökningarna på fastigheter oroväckande höga. En fastighetsmarknad i obalans är en uppenbar riskfaktor för en ekonomi, då fastigheter är belånade i mycket högre utsträckning än aktier och det samlade värdet på fastigheter är betydligt högre än börsnoterade bolags värden.

En pandemi som i västvärlden och Kina verkar vara under kontroll, en allmänt god efterfrågan på varor och tjänster, tendenser till minskade geopolitiska spänningar med en samarbetande istället för konfrontatorisk amerikansk president och ett mer enat fokus för att hantera de utmaningar klimatförändringarna kräver, är en god grund för den närmaste tidens ekonomiska utveckling.

Risken för en överhettad börs bör dock beaktas.

Många bolag har en hög värdering med traditionella mått mätt. En flod av nyintroduktioner, låga räntor som driver kapital till börserna samt goda vinster, gör att det finns gott om kapital som söker investeringsobjekt. Inte minst det höga intresset för bitcoins är ett tecken på det senare.

Slutligen; även om pandemin i de stora ekonomierna för närvarande är under kontroll, är den inte det än i stora delar av övriga världen. Så länge smittspridningen är hög i delar av världen begränsar det världsekonomin återhämtning samt ökar risken för nya mutationer som kan drabba den alltmer vaccinerade västvärlden. En placerare behöver således, som alltid, vara vaksam på utvecklingen och inte okritiskt dras med på kortsiktiga äventyr.

Uppsala juli 2021

Henrik Didner
Adam Gerge



DIDNER & GERGE AKTIEFOND

Fonden startade 1994-10-21
Förvaltare Carl Bertilsson
Simon Peterson
Jämförelseindex SIX Return
PPM-nummer 291906



Simon Peterson & Carl Bertilsson

Didner & Gerge Aktiefond ökade med 21,9 procent första halvåret 2020 jämfört med en uppgång med 22,4 procent för SIX Return. Fonden utvecklades därmed 0,5 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 519 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens största innehav var vid halvårsskiftet Atlas Copco, H&M, Volvo, Hexagon och Epiroc.

Atlas Copco är en världsledande tillverkare av kompressorer, industriverktyg och vakuum-pumpar. Bolaget har genom produktutveckling, förvärv, kostnadskontroll och en stor andel serviceförsäljning lyckats leverera en god resultatutveckling under de flesta marknadsförutsättningar. Värderingen av aktien ligger således också ofta på en hög nivå. De senaste åren har bolaget fokuserat på att expandera affärsområdet vakuum-teknik, där man till stor del levererar produktionsutrustning till halvledarindustrin i Asien. Detta är en snabbt växande marknad för utrustningsleverantörer, där Atlas Copco förefaller vara mycket väl positionerade inför framtiden. Bolaget har även inlett en intressant långsiktig satsning inom industriautomation genom förvärv av två bolag.

H&M befinner sig på en tydlig förbättringsresa. De har förbättrat kundnöjdheten vilket har gjort bolaget betydligt mer konkurrenskraftigt, efter att tidigare ha halkat efter en period. Koncernen har gjort stora investeringar i att utveckla e-handeln och integrera den med fysisk handel. De har även gjort stora investe-

ringar i lagerhantering vilket gjort koncernen mer effektiv. H&M har liksom stora delar av handeln påverkats negativt av pandemin. Kostnadsutvecklingen i bolaget under pandemin har varit god, och vi bedömer att det finns potential för H&M att höja lönsamheten kommande år. Bolaget bedöms gå starkt ur krisen relativt branschen som helhet och är väl positionerat för en återöppning av ekonomin.

Volvo har genomgått ett stort förbättringsarbete under de senaste åren och har höjt sin intjäningsförmåga betydligt, där decentralisering, modularisering och fokus på serviceaffären har varit viktiga komponenter. Volvo är bra positionerade inom hållbarhet och automation relativt branschen men kommer fortsatt ha ett relativt stort investeringsbehov inom dessa områden kommande år. Under pandemin har det blivit tydligare att ökad e-handel leder till mer transporter, vilket är en positiv trend för Volvo under många år framöver. Aktien är fortsatt tydligt attraktivt värderad givet intjäningsförmågan och den starka balansräkningen.

Hexagon har en stark position inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll, mjukvara och autonoma lösningar. Koncernen är väl positionerad för att möta efterfrågan på ökad digitalisering och automation i samhället och inom industrin. Hexagon har en förhållandevis motståndskraftig affärsmodell, där en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och licensintäkter. Hexagon har goda utsikter att fortsätta sin historik av organisk tillväxt, förvärvad tillväxt och marginalförbättring. Aktien är attraktivt

värderad givet den långsiktiga potentialen.

Epiroc är en världsledande produktivitetspartner för gruv- och infrastrukturindustrin och har en stark ställning inom underjordsgruvor. Flera drivkrafter påverkar koncernen positivt under många år framöver. Efterfrågan på metaller ökar, malmhalter i gruvorna minskar och fler gruvor går under jord. Epiroc har ett starkt erbjudande inom automation och elektrifiering. Automation av gruvor genererar stora produktivitetsvinster samt ökar säkerheten och elektrifiering kommer bli än mer aktuellt framöver. Service och eftermarknadsaffären är stabil även under lågkonjunkturer. Epiroc har goda förutsättningar att generera en god vinsttillväxt under många år framöver, vilket inte återspeglas i värderingen.

Större förändringar i innehaven

Fonden har nettoköpt mest aktier i Essity, H&M och Autoliv. Fonden har minskat innehaven främst i Indutrade, Thule och Dometic och sålt samtliga aktier i ABB, Bakkafrost och Beijer Alma. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Av de innehav som har bidragit positivt under det första halvåret kan nämnas Getinge, Atlas Copco och Sagax.

Största nettoköp Mkr

Essity B (SE)	783
Hennes & Mauritz (SE)	561
Autoliv SDB (US)	508
Elekta (SE)	409
Mycronic (SE)	409

Största nettosälj Mkr

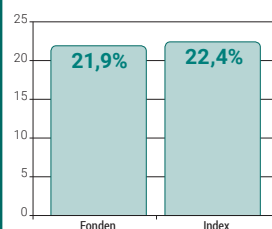
Indutrade (SE)	870
Thule (SE)	604
Dometic Group (SE)	602
ABB (CH)	598
Sagax B (SE)	518

Avkastning

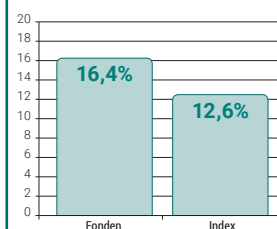
	Fonden	Index
2021	21,9%	22,4%
2 år*	24,7%	25,4%
5 år*	14,7%	17,7%
Sedan start*	16,4%	12,6%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2021:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR						INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER fortsättning ...					
AAK (SE)	RM	7 773 141	191,80	1 490,9	3,4	Lindab (SE)	RM	1 924 455	199,70	384,3	0,9
Essity B (SE)	RM	2 872 426	283,80	815,2	1,8	Securitas (SE)	RM	1 321 167	135,10	178,5	0,4
FASTIGHET						Trelleborg (SE)	RM	175 913	198,70	35,0	0,1
Sagax B (SE)	RM	2 845 578	254,20	723,3	1,6	INFORMATIONSTEKNOLOGI					
FINANS						Ericsson B (SE)	RM	14 550 694	107,56	1 565,1	3,5
SEB A (SE)	RM	14 313 599	110,55	1 582,4	3,6	Mycronic (SE)	RM	3 211 489	258,20	829,2	1,9
Handelsbanken A (SE)	RM	14 268 914	96,56	1 377,8	3,1	Fortnox (SE)	AR	686 864	420,80	289,0	0,7
Nordea (FI)	RM	8 638 229	95,26	822,9	1,9	Tobii (SE)	RM	1 307 430	66,25	86,6	0,2
HÄLSOVÅRD						KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					
Getinge (SE)	RM	5 251 056	322,80	1 695,0	3,8	Embracer (SE)	AR	7 169 897	231,50	1 659,8	3,8
Astra Zeneca (GB)	RM	1 433 008	1 029,00	1 474,6	3,4	SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					
Lifco (SE)	RM	5 595 127	200,00	1 119,0	2,5	Hennes & Mauritz (SE)	RM	13 303 526	203,00	2 700,6	6,1
GN Store Nord (DK)	RM	1 326 137	746,98	990,6	2,2	Dometic Group (SE)	RM	7 578 136	145,75	1 104,5	2,5
Elekta (SE)	RM	3 385 630	124,00	419,8	1,0	Husqvarna B (SE)	RM	9 607 286	113,70	1 092,3	2,5
Camurus (SE)	RM	1 517 016	214,00	324,6	0,7	Electrolux (SE)	RM	4 036 090	237,30	957,8	2,2
Chemometec (DK)	RM	75 040	1 150,20	86,3	0,2	Thule (SE)	RM	2 472 423	379,40	938,0	2,1
Vimian (SE)	AR	514 659	92,00	47,3	0,1	Autoliv SDB (US)	RM	603 552	842,20	508,3	1,1
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						Husqvarna A (SE)	RM	1 844 655	115,20	212,5	0,5
Atlas Copco B (SE)	RM	6 302 244	450,00	2 836,0	6,4	SUMMA VÄRDEPAPPER					
Volvo B (SE)	RM	11 399 332	205,90	2 347,1	5,3					42 955,1	97,1
Hexagon (SE)	RM	18 105 510	126,80	2 295,8	5,2	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Epiroc B (SE)	RM	12 081 777	167,95	2 029,1	4,6					1 280,4	2,9
Bravida (SE)	RM	12 454 440	123,80	1 541,9	3,5	FONDFÖRMÖGENHET					
SKF B (SE)	RM	6 768 138	217,90	1 474,8	3,3					44 235,5	100,0
Indutrade (SE)	RM	6 684 727	219,00	1 464,0	3,3	* RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. ** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).					
Sandvik (SE)	RM	5 864 228	218,60	1 281,9	2,9						
Hexpol (SE)	RM	8 954 587	105,70	946,5	2,1						
Systemair (SE)	RM	2 536 070	310,00	786,2	1,8						

Fondens utveckling	2021 06	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr	44 235	36 793	37 028	35 061	46 354	41 203	34 735	32 411	23 778	15 701
Andelsvärde, kr	4 225,95	3 467,73	2 972,91	2 331,40	2 785,83	2 535,64	2 189,57	2 189,57	1 694,9	1 319,2
Antal andelar (milj st)	10,467	10,610	12,455	15,039	16,639	16,249	15,864	16,068	14,029	11,902
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41,41
Totalavkastning %	21,87	16,64	27,52	-16,31	9,87	15,81	8,55	19,01	28,48	25,97
SIX Return Index % (inkl utd)	22,37	14,83	34,97	-4,41	9,47	9,65	10,40	15,81	27,95	16,49
OMX Stockholm %	19,29	12,86	29,64	-7,67	6,41	5,83	6,59	11,86	23,20	12,00

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr ¹	0,39	0,54	0,27	0,23	0,19	0,25	0,29	0,25	0,27	0,28
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Kostnader (senaste 12 mån)

Förvaltningsarvode %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr ²	17,0	16,2	14,4	6,2	7,3	5,7	6,6	6,6	8,0	5,4
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,06	0,04	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	2,0	1,8	1,8			
Årlig avgift %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,23	1,22	1,22	1,22

Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)

Totalrisk D&G Aktiefond %	20,46	23,17	17,76	13,25	11,58	15,35	14,39	10,45	14,08	20,16
Totalrisk för SIX Return %	17,59	19,29	13,87	11,10	10,58	14,91	13,72	9,31	11,69	15,49
Aktiv risk %	6,20	6,97	5,59	4,55	3,73	4,32	4,57	4,41	5,72	6,54

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015-2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30	BALANSRÄKNING	21-06-30	20-06-30
Tillgångar, Mkr			Skulder Mkr		
Finansiella instrument			Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	44,3	32,8
Överlåtbara värdepapper	42 955,1	30 128,4	Övriga skulder (köpta värdepapper)	171,8	0,0
Bankmedel och övr. likvida medel	1 185,7	1 451,0	SUMMA SKULDER	216,0	32,8
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	202,4	32,4			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	108,3	10,1			
SUMMA TILLGÅNGAR	44 451,5	31 621,9	FONDFÖRMÖGENHET MKR	44 235,5	31 589,0

DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Fonden startade 2008-12-23
Förvaltare Carl Gustafsson
Kristian Åkesson
Jämförelseindex CSRX Sweden
PPM-nummer 140491



Kristian Åkesson & Carl Gustafsson

Didner & Gerge Småbolagsfond steg med 15,3 procent under det första halvåret. Jämförelseindex - Carnegie Small Cap Return Index Sweden – steg med 17,7 procent. Fonden utvecklades därmed 2,4 procentenheter sämre än index. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 813 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens största innehav var vid halvårsskiftet Embracer, Lagercrantz, Bufab, Nolato och Trelleborg.

Embracer utvecklar egna nya dataspel, förädlar och uppgraderar existerande spel, förlägger och fysiskt distribuerar både egna och andra utvecklades spel. Den globala spelmarknaden har historisk visat och förväntas fortsatt visa tillväxt under de kommande åren. Bolaget har en betydande intern spelutveckling vilket driver den organiska tillväxten. Utöver det finns en uttalad förvärvsstrategi. Embracers framgång har medfört att bolaget numera är Europas största data-spelsbolag.

Lagercrantz är en koncern som erbjuder sina kunder både egenutvecklade tekniska produkter samt produkter från andra leverantörer. Koncernen är organiserad i drygt 60 olika dotterbolag där varje verksamhet strävar att ha en marknadsledande position inom sin egen nisch. Verksamheten är decentraliserad vilket möjliggör att affärsbeslut görs nära kunder och marknad. Företagsförvärv är en central del i affärsmodellen.

Bufab är ett handelsbolag som erbjuder sina kunder inköps- och logistiktjänster. Bolaget har ett globalt nätverk av leverantörer främst i Asien och Europa. Bufab erbjuder sina kunder att ta över hanteringen av inköp, kvalitetssäkring,

lagerhållning och leveranser av för kunden mindre strategiskt viktiga komponenter. Bufab kan erbjuda sina kunder en lägre totalkostnad för dessa insatskomponenter genom bland annat genom de storskal fördelar som specialiseringen inom området medför. Bolaget har en marknadsledande position i en mycket fragmenterad marknad och en del av tillväxtstrategin ligger i att förvärva mindre konkurrenter och konsolidera marknaden.

Nolato är en industrikoncern med fokus på polymera material som plast och silikon. Verksamheten delas in i tre affärsområden där man utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter, snabbväxande konsumentprodukter och produkter till industriföretag. Nolato har en imponerande historik av tillväxt med marginaler klart över liknande underleverantörer, vilket ska ses i ljuset av dess nära relation med sina kunder.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på egenutvecklade polymerlösningar som tätar, dämpar och skyddar kritiska applikationer. En strategisk översyn av ett antal verksamheter som tyngt lönsamheten är nu genomförd och flertalet verksamheter avyttrats. Detta bör rimligtvis resultera i högre marginaler och bättre avkastning på kapital för gruppen i framtiden.

Större förändringar

De största nettoköpen har under det första halvåret skett i Electrolux, Leroy Seafood, Link Mobility, AAK och Sitowise.

De största nettoförsäljningarna har skett i Recipharm, Lagercrantz, Embracer, Securitas och Biogaia.

Under det första halvåret har Småbolagsfonden köpt aktier i Electrolux. Under andra halvåret

2021 står det klart att bolaget möter högre råvarukostnader samt svårare jämförelsetal. Trots det tror vi det finns en intressant investeringsmöjlighet om man lyfter blicken ett par år framåt. Vi bedömer att bolagets interna initiativ gör att det finns goda möjligheter att både nå och överträffa sitt marginalmål, något som inte reflekteras i dagens värdering. Andra nya innehav i portföljen är IT-konsulten Knowit och det finska mobilspelbolaget Rovio. Under perioden har den norska storbanken DNB lagt ett bud på vårt portföljbolag Sbanken.

Enskilda innehavs utveckling

De bolag som gett det största bidraget till fondens utveckling har varit Mekonomen, Embracer, Lagercrantz, Bufab och Elanders.

Bland de innehav som utvecklats mindre bra kan nämnas LINK Mobility, Patientsky, Rejlers, Biogaia och Karnov.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Största nettoköp Mkr

Electrolux (SE)	440
Leroy Seafood (NO)	220
LINK Mobility (NO)	177
AAK (SE)	146
Sitowise (FI)	122

Största nettosälj Mkr

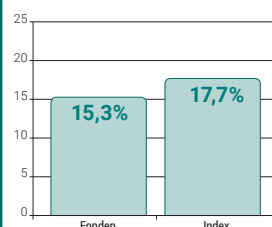
Recipharm (SE)	738
Lagercrantz (SE)	237
Embracer (SE)	169
Securitas (SE)	168
Biogaia B (SE)	162

Avkastning

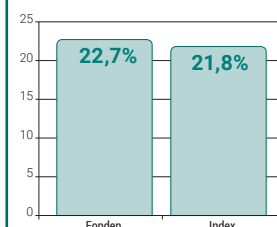
	Fonden	Index
2021	15,3%	17,7%
2 år*	25,5%	28,9%
5 år*	16,6%	20,5%
Sedan start*	22,7%	21,8%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2021:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					11,1
Schouw & Co. (DK)	RM	540 566	938,16	507,1	4,0
AAK (SE)	RM	1 836 443	191,80	352,2	2,7
Leroy Seafood (NO)	RM	3 367 221	74,92	252,3	2,0
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	1 270 269	187,80	238,6	1,8
Cloetta (SE)	RM	2 878 180	25,54	73,5	0,6
FASTIGHET					6,9
Heba Fastighets (SE)	RM	2 880 611	132,00	380,2	3,0
Kojamo (FI)	RM	1 760 768	195,39	344,0	2,7
NP3 Fastigheter (SE)	RM	947 170	168,00	159,1	1,2
FINANS					1,6
Sbanken (NO)***	RM	1 858 534	108,04	200,8	1,6
HÄLSOVÄRD					7,9
Lifco (SE)	RM	1 813 800	200,00	362,8	2,8
Ambea (SE)	RM	5 202 447	63,70	331,4	2,6
Biotage (SE)	RM	1 298 163	202,60	263,0	2,1
Patientsky (NO)	AR	7 685 207	7,20	55,3	0,4
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					35,5
Bufab (SE)	RM	2 670 505	237,00	632,9	5,0
Nolato (SE)	RM	6 824 858	84,20	574,7	4,5
Trelleborg (SE)	RM	2 760 177	198,70	548,4	4,3
Hexpol (SE)	RM	4 024 397	105,70	425,4	3,3
Elanders (SE)	RM	2 286 248	164,40	375,9	2,9
Coor Service Management (SE)	RM	4 752 280	67,80	322,2	2,5
Rejlers (SE)	RM	1 831 560	145,40	266,3	2,1
AFRY (SE)	RM	892 551	281,60	251,3	2,0
Konecranes (FI)	RM	619 429	360,16	223,1	1,7
VBG (SE)	RM	1 005 612	176,50	177,5	1,4
Securitas (SE)	RM	1 253 587	135,10	169,4	1,3
Cargotec (FI)	RM	374 801	442,09	165,7	1,3
Fagerhult (SE)	RM	2 151 107	68,60	147,6	1,1
Sweco B (SE)	RM	869 170	155,70	135,3	1,1

Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER fortsättning ...					
Sitowise (FI)	RM	1 463 414	86,59	126,7	1,0
INFORMATIONSTEKNOLOGI					17,0
Lagercrantz (SE)	RM	7 423 899	93,10	691,2	5,4
Vitec (SE)	RM	1 360 390	354,00	481,6	3,8
Karnov Group (SE)	RM	4 505 557	52,60	237,0	1,9
Pexip (NO)	RM	2 941 310	76,33	224,5	1,8
LINK Mobility (NO)	RM	6 803 480	31,21	212,3	1,6
NCAB (SE)	RM	300 527	447,50	134,5	1,0
Ecoonline Holding (NO)	AR	4 000 000	23,28	93,1	0,7
Know IT (SE)	RM	234 981	280,50	65,9	0,5
Mintra (NO)	AR	6 154 639	5,94	36,5	0,3
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					6,8
Embracer (SE)	AR	3 379 111	231,50	782,3	6,1
Rovio Entertainment (FI)	RM	1 209 416	69,71	84,3	0,7
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					9,8
Mekonomen (SE)	RM	3 675 665	141,40	519,7	4,1
Electrolux (SE)	RM	1 853 928	237,30	439,9	3,5
Bonava B (SE)	RM	3 041 620	94,15	286,4	2,2
SUMMA VÄRDEPAPPER				12 352,0	96,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				426,2	3,3
FONDFÖRMÖGENHET				12 778,2	100,0

* RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

*** Sbanken är föremål för ett uppköpserbjudande. Aktien värderas till uppköpspriset 108,85 NOK i väntan på att affären ska godkännas av norska myndigheter.

Fondens utveckling	2021 06	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr	12 778	11 808	11 507	12 004	14 991	13 309	9 706	6 816	6 404	1 753
Andelsvärde, kr	1 256,29	1 089,44	889,74	677,31	730,92	668,23	586,02	446,67	378,45	266,75
Antal andelar (milj st)	10,171	10,839	12,933	17,723	20,510	19,916	16,563	15,260	16,922	6,572
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,95
Totalavkastning %	15,32	22,44	31,36	-7,33	9,38	14,03	31,20	18,03	41,87	20,69
CSRX	17,65	23,00	43,16	-0,17	8,82	12,18	30,07	21,56	36,63	12,65
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,31	0,22	0,13	0,27	0,27	0,21	0,47	0,35	0,12	0,35
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Transaktionskostnader, Mkr ²	5,0	4,1	4,5	6,3	6,2	4,7	5,1	2,6	3,0	1,0
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07	0,05	0,08	0,07
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	1,0	0,3	0,2			
Årlig avgift %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,39
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Småbolag %	24,21	24,47	14,10	12,24	12,35	14,28	11,43	10,73	14,00	18,57
Totalrisk för CSRX %	22,45	22,71	12,67	11,48	12,88	16,97	15,13	11,74	12,56	16,02
Aktiv risk %	6,89	6,67	5,55	4,04	2,95	6,31	6,60	5,29	6,92	6,96

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015-2017 redovisas de separat och fr. o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30
Tillgångar, Mkr		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	12 352,0	8 858,3
Bankmedel och övr. likvida medel	458,3	203,2
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	37,8	3,6
Upplupna utdelningar	0,0	3,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,0	0,2
SUMMA TILLGÅNGAR	12 848,1	9 068,7

BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30
Skulder Mkr		
Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	14,8	10,4
Övriga skulder (köpta värdepapper)	55,1	23,5
SUMMA SKULDER	69,9	33,8
FONDFÖRMÖGENHET MKR		
	12 778,2	9 034,9

DIDNER & GERGE GLOBAL

Fonden startade 2011-09-28
Förvaltare Henrik Andersson
Lars Johansson
Jämförelseindex MSCI ACWI TR Net i SEK
PPM-nummer 541235



Henrik Andersson & Lars Johansson

Didner & Gerge Global steg med 11,3 procent under första halvåret 2021. Världsindex har under motsvarande period stigit med 17,0 procent. Börsens humör har under första halvåret präglats av en positiv syn kring ekonomisk återhämtning. Nuvarande värdering av aktier kommer obestriddligen hand i hand med högt ställda förväntningar på ekonomisk återhämtning. Värt att notera är att innehaven i Globalfonden historiskt har växt snabbare och till högre lönsamhet än gemene bolag, vilket dock inte är förväntansbilden givet dagens värdering av portföljen. Globalfondens innehav släpper dessutom ut 95 procent mindre Co2 per försäljningskrona (Källa ISS ESG), vilket gör att tillväxtens klimatpåverkan är väsentligt lägre än för snittbolagen. Fonden hade under första halvåret 2021 ett nettoutflöde på 508 miljoner kronor.

Större förändringar i innehaven

Under 2020 skedde ett antal förändringar som reflektion av värderingar och covid-19 pandemin. I linje med detta fortsatte vi att vidareutveckla portföljen under det första halvåret. Vi har jobbat aktivt med fondens exponering mot bolag vars verksamheter vi anser kommer gynnas än mer av de krafter som sattes i rullning i och med coronavirusets utbrott till exempel välskötta bolag inom hälsa- och medicinteknik, digitalisering samt miljö- och energiteknik. Nya innehav under första halvåret är Stantec, en kanadensisk ingenjörskonsultfirma med fokus på infrastruktur,

byggnader, vatten, energi och miljö; **Icon Plc**, ett irländsbaserat bolag verksamma inom klinisk forskning och en viktig partner till världens biotech- och läkemedelsföretag; italienska **Recordati**, som är ett specialläkemedelsföretag med verksamhet bland annat inom sällsynta läkemedel (orphan drugs); amerikanska **Ameresco**, som inriktar sig på design, installering och ägande av miljövänliga energilösningar åt kunder; danska **Novo Nordisk**, som är en global ledare inom den växande diabetesmarknaden med goda möjligheter att nå framgång inom behandling av den kroniska sjukdomen obesitas (fetma); samt svenska **Oatly** som är världens första och största mejeriföretag med havre som grundingsrediens. Under det första halvåret lämnade sju bolag portföljen: BlackLine, Check Point, Fresenius Medical Care, NRI, Proofpoint, SolarWinds samt Xylem.

Enskilda innehavs utveckling

Största positiva bidragsgivare till fondens avkastning under första halvåret var främst Fairfax Financial, Centene, Fairfax India, WSP Global samt Zebra Technologies. I den negativa vågskålen bidrog Nexon, Brookfield Renewable, Fresenius Medical Care, Vestas Wind samt Hologic mest negativt till fondens avkastning. Samtliga fondens sex investeringskluster bidrog positivt till fondens avkastning med kapitalallokering samt hälsovård och medicinteknik i topp.

Större innehav

Kanadensiska sak- och återförsäkringsbolaget **Fairfax Financial** övergripande mål är att uppnå en hög avkastning på investerat kapital och bygga långsiktigt aktieägarvärde – något vi anser ligga i linje med Globalfondens uppdrag.

Amerikanska **Centene** har en omfattande portfölj av kostnadseffektiva hälsovårdslösningar, speciellt för individer som innefattas av de nationella sjukvårdsförsäkringsprogrammen Medicare och Medicaid.

WSP Global är ett kanadensiskt bolag med 130 års historik, som gått från att ha varit ett tekniskt ingenjörföretag med lokalt fokus till en ledare inom hållbar samhällsutveckling.

Ett annat innehav med bas i USA är **Activision Blizzard**, som även de är verksamma inom utveckling av spel. Bolagets starka portfölj av egenutvecklade karaktärer och plattformar är en stark konkurrensfaktor.

Markel är främst verksamt inom specialförsäkringar. Med en stark företagskultur i ryggen tror vi att bolaget kan fortsätta växa under lång tid genom förmågan och möjligheten att återinvestera kapitalet inom verksamhetens tre ben.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Största nettoköp Mkr

Novo Nordisk B (DK)	186
Icon (IE)	180
Recordati (IT)	176
Stantec (CA)	162
Ameresco (US)	108

Största nettosälj Mkr

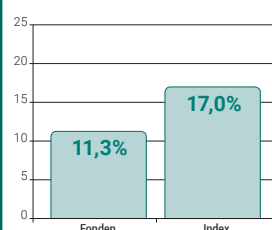
Nomura Research Institute (JP)	190
Xylem (US)	150
Fresenius Medical Care (DE)	140
SolarWinds (US)	132
Check Point Software (IL)	115

Avkastning

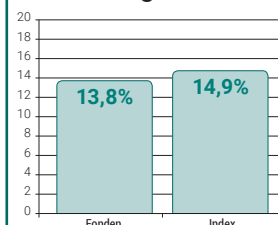
	Fonden	Index
2021	11,3%	17,0%
2 år*	11,2%	14,5%
5 år*	11,4%	14,8%
Sedan start*	13,8%	14,9%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2021:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					0,9	INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER fortsättning ...					
Oatly Group ADS (SE)	RM	252 500	210,04	53,0	0,9	Ameresco (US)	RM	300 000	547,35	164,2	2,7
FINANS					29,8	Vestas Wind Systems (DK)	RM	350 000	333,81	116,8	2,0
Fairfax Financial (CA)	RM	97 900	3 762,52	368,4	6,2	INFORMATIONSTEKNOLOGI					20,0
Markel (US)	RM	25 000	10 123,91	253,1	4,2	Activision Blizzard (US)	RM	325 000	814,95	264,9	4,5
Brookfield Asset Management (CA)	RM	550 000	441,04	242,6	4,1	VMware (US)	RM	170 000	1 379,19	234,5	3,9
Fairfax India (CA)	RM	2 100 000	110,50	232,0	3,9	Fiserv (US)	RM	230 000	914,07	210,2	3,5
Wendel (FR)	RM	170 000	1 151,86	195,8	3,3	Nexon (JP)	RM	965 000	190,81	184,1	3,1
Prudential (GB)	RM	1 200 000	16 269,24	195,2	3,3	Zebra Technologies (US)	RM	35 000	4 579,33	160,3	2,7
Ashmore Group (GB)	RM	3 750 000	4 547,12	170,5	2,8	Salesforce.com (US)	RM	65 000	2 104,25	136,8	2,3
B3 (BR)	RM	4 200 000	28,55	119,9	2,0	KRAFTFÖRSÖRJNING					3,0
Brookfield Asset Management Reinsurance (BM)	RM	3 793	464,13	1,8	0,0	Brookfield Renewable Corp USD (CA)	RM	500 000	355,35	177,7	3,0
HÄLSOVÄRD					23,0	SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					4,6
Centene (US)	RM	525 000	620,08	325,5	5,5	VF (US)	RM	265 000	698,81	185,2	3,1
Novo Nordisk B (DK)	RM	300 000	716,44	214,9	3,6	Shimano (JP)	RM	42 500	2 030,58	86,3	1,5
Hologic (US)	RM	375 000	570,10	213,8	3,6	SUMMA VÄRDEPAPPER				5 786,4	97,1
Recordati (IT)	RM	400 000	488,63	195,5	3,3	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				174,5	2,9
Icon (IE)	RM	105 000	1 767,08	185,5	3,1	FONDFÖRMÖGENHET				5 960,9	100,0
Gilead Sciences (US)	RM	275 000	586,90	161,4	2,7						
Ping An Healthcare and Technology (KY)	RM	675 000	106,50	71,9	1,2						
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					15,9						
WSP Global (CA)	RM	275 000	992,27	272,9	4,6						
Schneider Electric (FR)	RM	150 000	1 345,32	201,8	3,4						
Stantec (CA)	RM	500 000	379,84	189,9	3,2						

* RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
 AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
 ** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

Fondens utveckling	2021 06	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr	5 961	5 835	7 475,90	7 212,00	7 253,0	4 541,8	2 618,6	1623,7	790,1	264,8
Andelsvärde, kr	352,34	316,57	308,92	241,29	257,76	217,61	191,06	175,25	143,1	113,29
Antal andelar (milj st)	16,918	18,432	24,200	29,889	28,138	20,871	13,705	9,265	5,5215	2,3370
Totalavkastning %	11,30	2,48	28,03	-6,39	18,45	13,89	9,03	22,47	26,31	7,26
MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs) %	16,99	1,94	33,73	-1,92	11,81	15,31	6,39	26,36	21,97	9,38
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,32	0,32	0,12	0,14	0,17	0,11	0,25	0,25	0,18	0,66
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr ²	3,4	4,4	2,4	5,1	3,1	1,9	2,2	2,0	1,1	0,7
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,07	0,08	0,07	0,15	0,06	0,05	0,07	0,15	0,18	0,16
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	1,2	1,3	1,0			
Årlig avgift %	1,60	1,61	1,60	1,60	1,62	1,63	1,64	1,59	1,59	1,58
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Global %	14,36	16,33	14,65	12,20	9,46	13,40	12,01	5,29	6,97	
Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK %	15,00	17,08	14,22	11,91	9,11	14,14	13,43	6,31	6,52	
Aktiv risk %	4,53	5,03	4,52	3,45	5,54	6,10	4,77	4,33	4,10	

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015-2017 redovisas de separat och fr. o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30	BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30
Tillgångar, Mkr			Skulder Mkr		
Finansiella instrument			Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	7,7	8,2
Överlåtbara värdepapper	5 786,4	5 769,5	SUMMA SKULDER	7,7	8,2
Bankmedel och övr. likvida medel	178,3	378,9			
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	0,0	0,1			
Upplupna utdelningar	2,8	1,0			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,1	1,4			
SUMMA TILLGÅNGAR	5 968,7	6 150,8	FONDFÖRMÖGENHET MKR	5 960,9	6 142,7

DIDNER & GERGE SMALL & MICROCAP

Fonden startade 2014-08-28
Förvaltare Carl Granath,
Henrik Sandell
Jämförelseindex MSCI Europe Small +
Microcap TR Net i SEK



Henrik Sandell & Carl Granath

Didner & Gerge Small and Microcap steg med 16,4 procent under halvåret. Jämförelseindex, MSCI Europe Small + Micro, steg med 17,2 procent och fonden utvecklades därmed 0,8 procentenheter sämre under perioden. Fonden hade under det första halvåret 2021 ett nettoinflöde på 279 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet DiscoverIE, MAG Interactive, Embracer Group, Cranswick samt Interpump.

DiscoverIE är en brittisk industrigrupp som designar och producerar komponenter för elektroniska applikationer. De senaste tio åren har DiscoverIE svängt om från distribution av andras produkter till egen produktion av affärs-kritiska komponenter samtidigt som koncernen fokuserat alltmer på tillväxtsegment som till exempel förnyelsebar energi. Eftersom DiscoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

MAG Interactive är en svensk utvecklare och förläggare av mobilspel. Bolaget fick en succé med sitt första spel Ruzzle som laddats ned över 50 miljoner gånger globalt. MAG Interactive har följt upp detta med ett antal spellanseringar som nått en miljonpublik. Sammanlagt har bolagets titlar över 250 miljoner nedladdningar och fler än 30 procent av alla svenskar har spelat något av bolagets spel. MAG Interactive är en datadriven spelutvecklare som arbetar målmedvetet med att förbättra snittintäkten på sin aktiva spelarbas samtidigt som man försöker växa både genom att

ta in nya spelare i de spel som är under tillväxt och via förvärv.

Embracer Group förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Kärnaffärsmodellen består i att förvärva etablerade, men tillfälligt underpresterande, spelvarumärken och successivt förädla dem. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och äger över 240 olika varumärken fördelat på flera hundra olika speltitlar. Koncernen har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom de åtta operativa enheterna: Koch Media, THQ Nordic, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive, DECA Games, Gearbox Entertainment samt Easybrain.

Cranswick är en av Storbritanniens ledande charkuterier, med starka marknadspositioner inom till exempel korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och etablerade sig därigenom i ett nytt marknadssegment. Cranswicks strategi har över en lång tid varit att investera mer än sina konkurrenter i alla delar av värdekedjan. Utöver det har bolaget kommit långt i sitt hållbarhetsarbete och man är en av de mest ansvarstagande matproducenterna globalt. Genom att vara väl-investerade och fokuserade på kvalitet i alla delar av värdekedjan har Cranswick skapat sig ett gott rykte hos sina kunder och tar löpande marknadsandelar både i England och internationellt.

Interpump är världsledande inom högtryckspumpar med en global marknadsandel på över 50 procent. Högtryckspumpar används till exempel i system för biltvätt, men även i en mängd olika industriella applikationer. Interpump är även en betydande spelare inom hydrauliklösningar för bland annat tunga fordon. Förvärv har alltid utgjort

en viktig del av Interpumps tillväxtstrategi, samtidigt som de har breddat koncernens kundbas och produkterbjudande betydligt de senaste tio åren.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Större förändringar

Några av de största nettoköpen har under perioden skett i de, för året nya, innehaven: franska industrigruppen Chargeurs, tyska spelutvecklaren och mediabolaget Media & Games, engelska utvecklaren av mjukvarulösningar för kollektivtrafik Tracsis, norska enzymlaget Arcticzymes samt den engelska världsledaren inom kontroller och komponenter för vattenkokare: Strix.

Under det första halvåret har de största nettoförsäljningarna skett i svenska hjälmsäkerhetsföretaget MIPS, amerikanska tillverkaren av arbetskläder Superior Group, tyska mjukvarubolaget Atoss, italienska kontrolltillverkaren inom värme, ventilation och luftkonditionering Carel samt italienska filterteknologibolaget GVS. Innehaven i MIPS, Carel och GVS har avyttrats helt under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

De bolag som, under halvåret, främst bidragit till fondens utveckling har varit brittiska Victoria, italienska Sabaf, brittiska DiscoverIE, svenska MAG Interactive och italienska Interpump.

Bland de under perioden sämsta bidragsgivarna återfinns svenska Paradox Interactive, svenska VNV Global, brittiska Frontier Development, norska Patientsky samt franska Ubisoft.

Största nettoköp Mkr

Chargeurs (FR)	48
Media and Games Invest (MT)	41
Tracsis (GB)	41
Arcticzymes Technologies (NO)	36
Strix Group (IM)	34

Största nettosälj Mkr

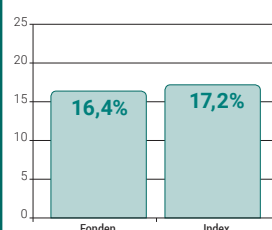
Codemasters Group (GB)	38
MIPS (SE)	36
Atoss Software (DE)	32
Superior Group of Companies (US)	32
GVS (IT)	26

Avkastning

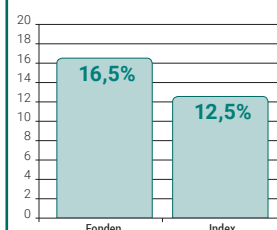
	Fonden	Index
2021	16,4%	17,2%
2 år*	30,1%	15,6%
5 år*	15,7%	14,3%
Sedan start*	16,5%	12,5%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2021:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR						INFORMATIONSTEKNOLOGI fortsättning ...					
Cranswick (GB)	RM	170 000	47 053,83	80,0	3,2	DevPort (SE)	AR	600 000	24,20	14,5	0,6
Bakkafröst (FO)	RM	92 000	705,74	64,9	2,6	KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					
Amsterdam Commodities (NL)	RM	200 000	231,69	46,3	1,9	MAG Interactive (SE)	AR	2 000 000	43,80	87,6	3,5
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	177 000	187,80	33,2	1,3	Embracer (SE)	AR	375 000	231,50	86,8	3,4
FINANS						Sumo Group (GB)	AR	1 750 000	4 334,53	75,9	3,0
VNV Global (SE)	RM	560 000	95,35	53,4	2,1	Paradox (SE)	AR	300 000	180,00	54,0	2,2
HÄLSOVÅRD						Media and Games Invest (MT)	AR	950 000	50,80	48,3	1,9
Antares Vision (IT)	AR	420 000	118,63	49,8	2,0	Bahnhof (SE)	AR	1 200 000	38,50	46,2	1,8
Carasent (NO)	RM	1 500 000	32,86	49,3	2,0	Storytel (SE)	AR	191 030	222,00	42,4	1,7
Arcticzymes Technologies (NO)	RM	510 000	91,47	46,6	1,9	Frontier Developments (GB)	AR	135 000	27 282,72	36,8	1,5
Ansell (AU)	RM	160 000	278,97	44,6	1,7	Ubisoft Entertainment (FR)	RM	40 000	599,25	24,0	1,0
Tristel (GB)	AR	560 000	7 629,71	42,7	1,7	MATERIAL					
Integrum (SE)	AR	450 000	78,30	35,2	1,4	Corticeira Amorim (PT)	RM	585 000	106,47	62,3	2,5
Hamilton Thorne (CA)	RM	2 093 300	14,29	29,9	1,2	Polygiene (SE)	AR	1 100 000	32,20	35,4	1,4
Patientsky (NO)	AR	1 480 000	7,20	10,7	0,4	TFF Group (FR)	RM	110 000	275,80	30,3	1,2
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					
Discoverie Group (GB)	RM	860 000	11 149,30	95,9	3,8	Sabaf (IT)	RM	270 000	261,60	70,6	2,8
Interpump (IT)	RM	150 000	507,49	76,1	3,0	CIE Automotive (ES)	RM	275 000	253,29	69,7	2,8
Cembre (IT)	RM	190 590	233,21	44,4	1,8	Victoria (GB)	AR	550 000	12 507,53	68,8	2,8
Somero Enterprises (US)	AR	760 000	5 418,13	41,2	1,7	Chargeurs (FR)	RM	215 000	237,67	51,1	2,0
Diploma (GB)	RM	100 000	34 440,00	34,4	1,4	Pattern (IT)	AR	480 000	46,24	22,2	0,9
Kardex (CH)	RM	15 000	1 974,38	29,6	1,2	Thor Industries (US)	RM	19 000	964,87	18,3	0,7
Where Food Comes From (US)	RM	190 000	136,13	25,9	1,0	Superior Group of Companies (US)RM		51 200	204,30	10,5	0,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI						SUMMA VÄRDEPAPPER					
Lectra (FR)	RM	195 000	323,96	63,2	2,5	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Tracsis (GB)	AR	525 000	10 818,60	56,8	2,3	FONDFÖRMÖGENHET					
Atoss Software (DE)	RM	27 000	1 861,63	50,3	2,0	SUMMA VÄRDEPAPPER					
Basler (DE)	RM	40 000	1 056,55	42,3	1,7	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Pexip (NO)	RM	535 000	76,33	40,8	1,6	FONDFÖRMÖGENHET					
Strix Group (IM)	AR	1 000 000	3 732,18	37,3	1,5	SUMMA VÄRDEPAPPER					
Init (DE)	RM	86 000	403,05	34,7	1,4	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Fabasoft (AT)	RM	74 000	418,77	31,0	1,4	FONDFÖRMÖGENHET					
Expert.AI (IT)	AR	783 215	30,01	23,5	0,9	SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					
						SUMMA VÄRDEPAPPER					
						ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
						FONDFÖRMÖGENHET					

DIDNER & GERGE US SMALL & MICROCAP

Fonden startade 2016-08-31
Förvaltare Jessica Eskilsson Frank
Linn Hansson
Jämförelseindex MSCI USA Small Cap Net i SEK
PPM-nummer 111096



Jessica Eskilsson Frank & Linn Hansson

Didner & Gerge US Small and Microcap ökade med 13,6 procent under första halvåret 2021. Jämförelseindex MSCI US Small Cap steg med 23,5 procent. Fonden utvecklades därmed 9,9 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex under perioden. Fonden hade under första halvåret 2021 ett nettoutflöde på 73 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet UFP Technologies, Kinsale, LHC Group, Chemed och McGrath RentCorp.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av förvaringslösningar och komponenter främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies grundades 1963 och leds av Jeffrey R. Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget genomförde för några år sedan ett omstruktureringsprogram då de, på grund av förvärv, hade många små fabriker som skapade ineffektivitet. Omstruktureringen är klar och bolaget har sedan dess visat god tillväxt och förbättrad lönsamhet, något vi tror kan fortsätta framgent.

Kinsale är ett specialförsäkringsbolag som erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring till små företag. Bolaget startades 2009 och har uppvisat god tillväxt och lönsamhet. Bolaget har som strategi att attrahera duktiga medarbetare och använda egenutvecklad teknik för att förbättra sina processer, vilket hittills har resulterat i både höga servicenivåer och låga kostnader. Bolaget bygger på så sätt en stark utmanare till de mer

etablerade försäkringsbolagen. Kinsale leds av sin grundare Michael Kehoe.

LHC Group är en av USA:s största aktörer inom hemsjukvård. Bolaget grundades 1994 i Louisiana av dess nuvarande VD Keith G Myers och hans fru, sjuksköterskan Ginger. LHC Group är välskött och nyckeln till bolagets framgång ligger i dess starka bolagskultur som präglas av att erbjuda vård av högsta kvalitet. Bolaget gynnas långsiktigt av att USA har en åldrande befolkning som gärna vill bo hemma och som sjukvården, för att hålla hälsovårdskostnaderna så låga som möjligt, vill ska bo hemma. LHC Group har de senaste åren framgångsrikt bildat samarbeten med flera sjukhus, något vi tror att bolaget kan fortsätta med framöver.

Chemed är marknadsledare i USA inom hospis (Vitas) och röntmeritjänster (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 långvarig ledning.

McGrath RentCorp hyr ut specialutrustning och är verksam inom tre segment med attraktiva tillväxtutsikter. Bolaget har en marknadsledande position inom skolmodulfastigheter samt elektroniktestutrustning. Bolaget gynnas av en ökad finansiering för upprustning av skolor samt

pågående utbyggnad av 5G-nätverk. McGrath RentCorp är ett välskött bolag med stor vikt på kapitalavkastning.

Större förändringar i fonden

Under det första halvåret har fonden investerat i fem nya bolag; Installed Building Products, Medpace, InfuSystems, Evertec och Thryv. Fonden har sålt hela sitt innehav i Chase och Unifirst.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de bolag som har bidragit mest positivt till fondens avkastning under det första halvåret kan nämnas Advanced Drainage Systems, Progyny och FirstService. Bland de bolag som har bidragit minst till fondens avkastning det första halvåret kan nämnas Palomar, Kinsale och Chemed.

Största nettoköp Mkr

Installed Building Products (US)	19
Infusystem Holdings (US)	14
Medpace Holdings (US)	13
Thryv Holdings (US)	11
Evertec (PR)	11

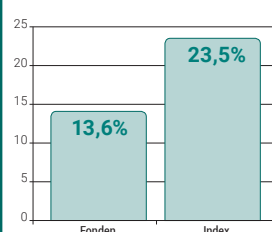
Största nettosälj Mkr

Unifirst (US)	19
Colliers (CA)	16
Kadant (US)	12
Descartes Systems (CA)	10
Toro (US)	10

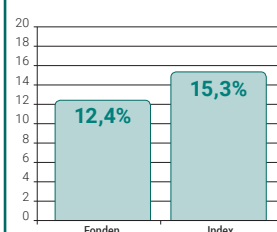
Avkastning

	Fonden	Index
2021	13,6%	23,5%
2 år*	9,8%	17,6%
Sedan start*	12,4%	15,3%
* årligt genomsnitt		

Avkastning 2021:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument	Typ av marknad*	Volym	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					6,0	INFORMATIONSTEKNOLOGI					12,4
J & J Snack Foods (US)	RM	12 465	1 483,40	18,5	3,1	Littelfuse (US)	RM	9 215	2 168,29	20,0	3,3
Inter Parfums (US)	RM	28 219	613,41	17,3	2,9	Novanta (CA)	RM	13 506	1 155,42	15,6	2,6
FASTIGHET					6,6	Descartes Systems (CA)	RM	24 400	589,94	14,4	2,4
Colliers (CA)	RM	20 500	967,62	19,8	3,3	Computer Services (US)	AR	27 450	470,80	12,9	2,2
FirstService (CA)	RM	13 400	1 473,43	19,7	3,3	Evertec (PR)	RM	30 000	370,49	11,1	1,9
FINANS					6,4	KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					1,9
Kinsale (US)	RM	16 124	1 394,15	22,5	3,7	Thryv Holdings (US)	RM	37 700	307,11	11,6	1,9
Palomar Holdings (US)	RM	24 485	653,95	16,0	2,7	MATERIAL					7,3
HÄLSOVÄRD					20,6	UFP Technologies (US)	RM	52 106	488,17	25,4	4,2
LHC Group (US)	RM	13 097	1 731,24	22,7	3,8	Aptargroup (US)	RM	15 350	1 203,99	18,5	3,1
Chemed (US)	RM	5 440	4 081,84	22,2	3,7	SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					9,9
U.S. Physical Therapy (US)	RM	19 225	983,69	18,9	3,2	Winmark (US)	RM	12 801	1 642,04	21,0	3,5
Semler Scientific (US)	AR	18 049	944,17	17,0	2,9	Installed Building Products (US)RM		19 950	1 034,57	20,6	3,4
Medpace Holdings (US)	RM	9 700	1 490,84	14,5	2,4	Johnson Outdoors (US)	RM	16 958	1 045,69	17,7	3,0
Progyng (US)	RM	28 600	505,01	14,4	2,4						
Infusystem Holdings (US)	RM	76 820	171,39	13,2	2,2	SUMMA VÄRDEPAPPER				577,3	96,5
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					25,4	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				20,7	3,5
McGrath (US)	RM	31 292	684,70	21,4	3,6						
MSA Safety (US)	RM	14 600	1 418,14	20,7	3,5	FONDFÖRMÖGENHET				597,9	100,0
Advanced Drainage Systems (US)RM		19 700	990,19	19,5	3,3						
Construction Partners (US)	RM	71 139	270,80	19,3	3,2						
Exponent (US)	RM	24 800	752,35	18,7	3,1						
Kadant (US)	RM	12 000	1 499,65	18,0	3,0						
Toro (US)	RM	19 008	933,78	17,7	3,0						
Douglas Dynamics (US)	RM	47 048	345,77	16,3	2,7						

* RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

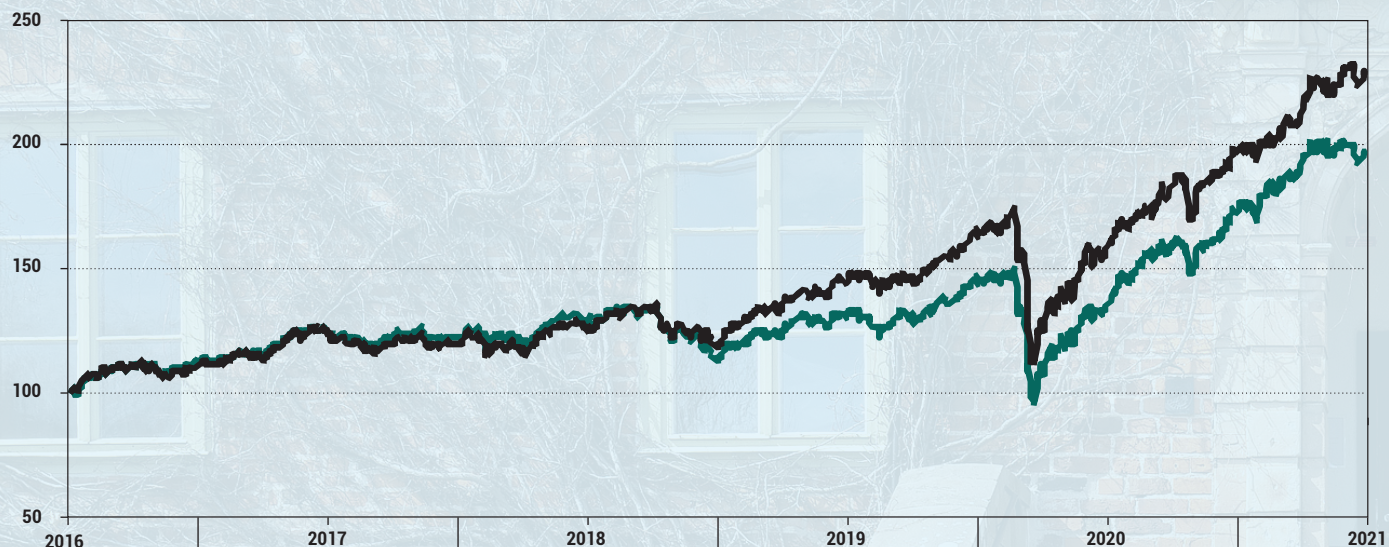
Fondens utveckling	2021 06	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, Mkr	597,9	591,9	683,5	948,2	868,6	848,5
Andelsvärde, kr	176,26	155,15	158,08	121,22	125,03	115,38
Antal andelar (milj st)	3,392	3,815	4,324	7,822	6,947	7,354
Totalavkastning %	13,60	-1,85	30,40	-3,05	8,36	15,38
MSCI USA Small Cap Net i SEK %	23,45	3,76	33,88	-2,99	5,30	13,77
Omsättning						
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,38	0,45	0,23	0,20	0,40	
Kostnader (senaste 12 mån)						
Förvaltningsarvode %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	
Transaktionskostnader, Mkr	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	
Transaktionskostnader, % av omsättning	0,05	0,05	0,04	0,04	0,02	
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0,2	
Årlig avgift %	1,60	1,61	1,60	1,60	1,63	
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)						
Totalrisk D&G US Small and Micro %	16,39	17,49	14,23	15,66		
Totalrisk för MSCI USA Small Cap Net i SEK %	22,61	24,86	20,15	17,14		
Aktiv risk %	9,84	11,12	9,12	6,67		

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

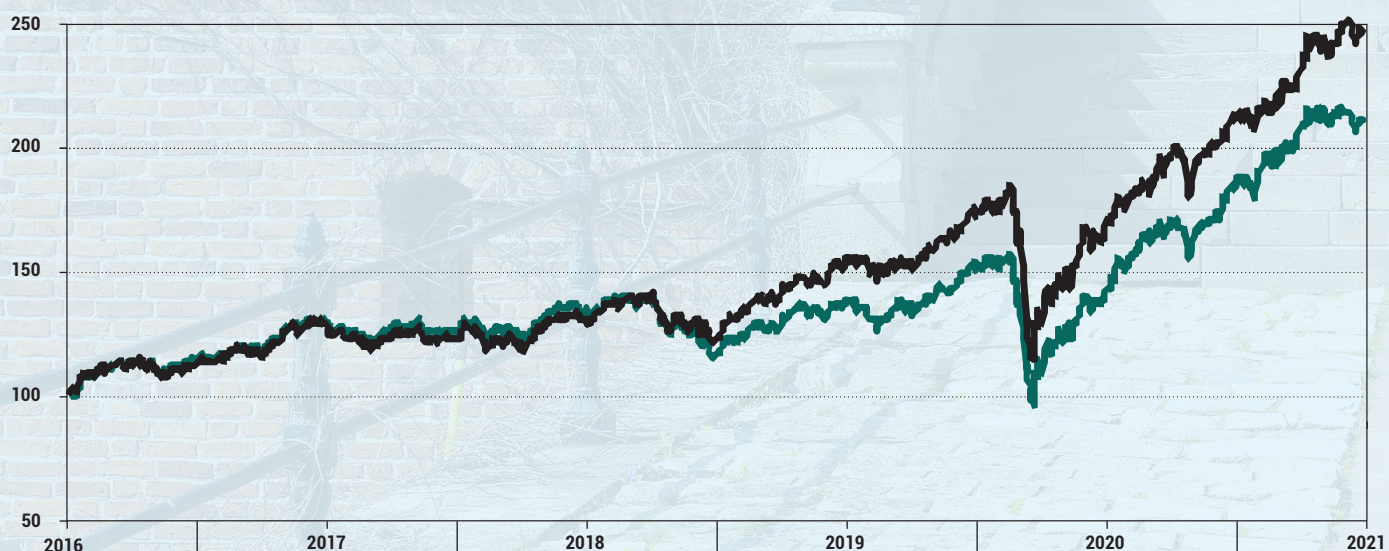
² Fr.o.m. 2018 betalas analyskostnader av fondbolaget.

BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30	BALANSRÄKNING	2021-06-30	2020-06-30
Tillgångar, Mkr			Skulder Mkr		
Finansiella instrument			Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	0,8	0,8
Överlåtbara värdepapper	577,3	540,7	Övriga skulder (köpta värdepapper)	2,4	0
Bankmedel och övr. likvida medel	19,6	40,9	SUMMA SKULDER	3,2	0,8
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	4,2	0,0			
Upplupna utdelningar	0,1	0,2			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,0	0,04			
SUMMA TILLGÅNGAR	601,1	581,9	FONDFÖRMÖGENHET MKR	597,9	581,1

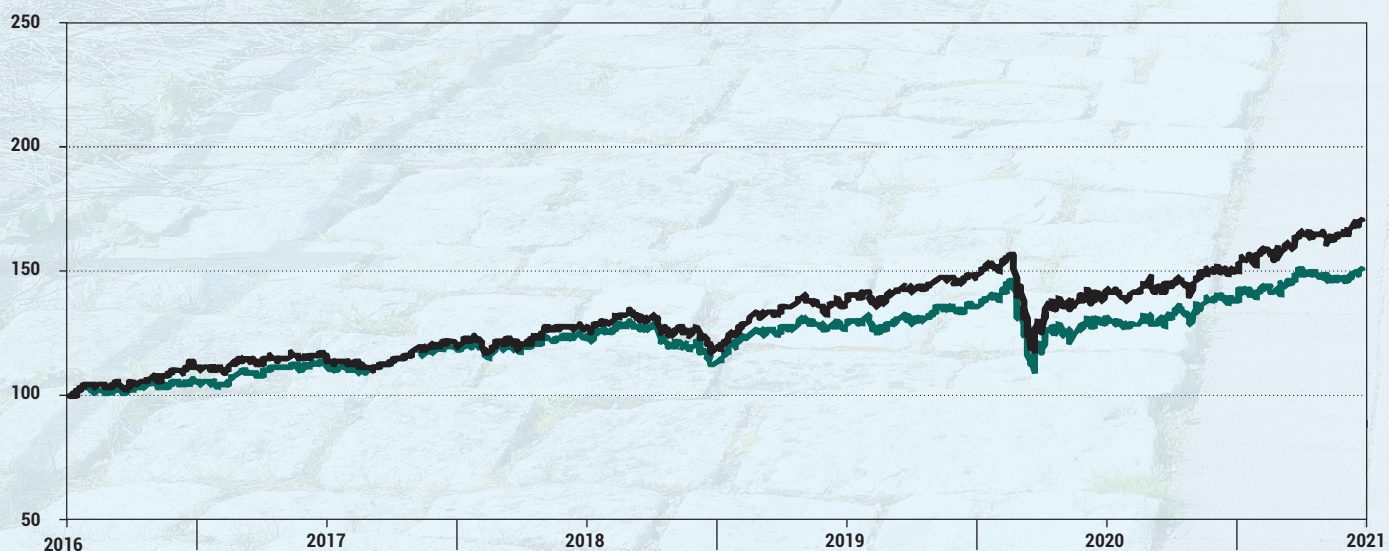
UTVECKLING DIDNER & GERGE AKTIEFOND inkl. utdelningar [—] och Six Return Index [—] 2016-06-30–2021-06-30 (2016-06-30=100)



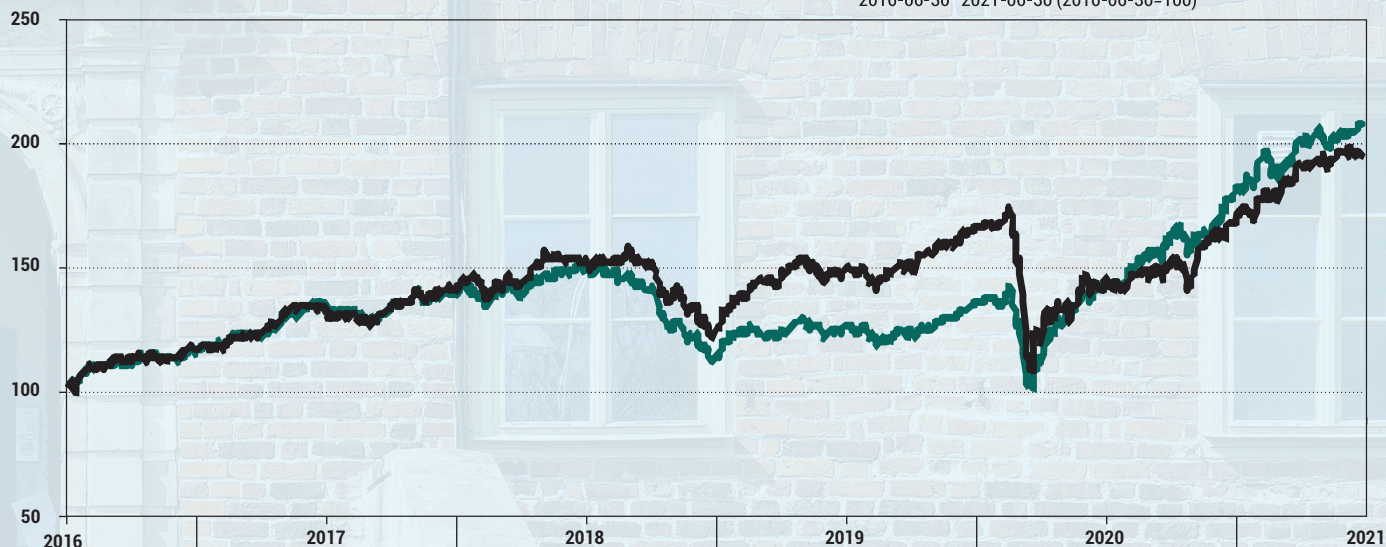
UTVECKLING DIDNER & GERGE SMÅBOLAG inkl. utdelningar [—] och CSRXSE [—] 2016-06-30–2021-06-30 (2016-06-30=100)



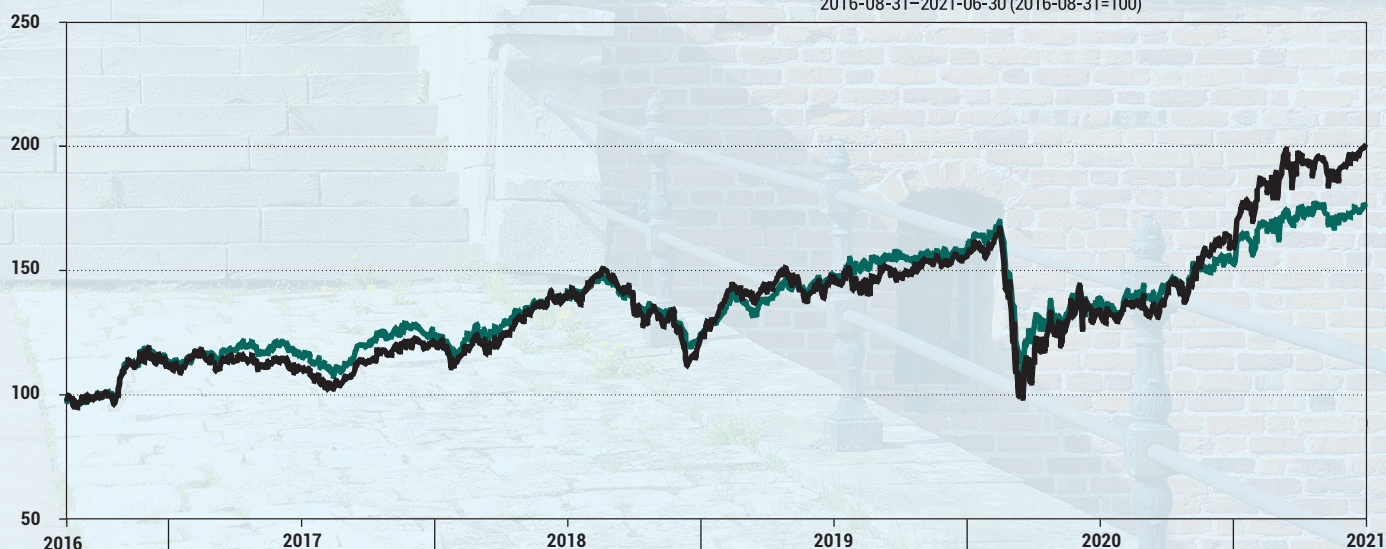
UTVECKLING DIDNER & GERGE GLOBAL inkl. utdelningar [—] och MSCI ACWI TR Net i SEK [—] 2016-06-30–2021-06-30 (2016-06-30=100)



UTVECKLING DIDNER OCH GERGE SMALL AND MICROCAP

inkl. utdelningar [—] och MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK [—]
2016-06-30–2021-06-30 (2016-06-30=100)

UTVECKLING DIDNER & GERGE US SMALL AND MICROCAP

inkl. utdelningar [—] och MSCI USA Small Cap Index Net i SEK [—]
2016-08-31–2021-06-30 (2016-08-31=100)

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonderna och därmed dess andelsägare är bl a marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyrer. Ta alltid del av respektive fonds faktablad och fondbestämmelser innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på såväl www.didnergerge.se som på tel: 018-640 540.

Hållbarhet

För att begränsa klimatpåverkan och anpassa vårt samhälle till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp kommer det krävas omfattande politiska, juridiska och tekniska förändringar. Beroende på karaktären och hastigheten på dessa förändringar kan omställningsriskerna påverka olika branscher och bolag i olika utsträckning och omfattning. Sådana risker kan även få ekonomiska konsekvenser för bolag i form av exempelvis direkt skada på tillgångar eller indirekta skador såsom avbrott i leverantörskedjan, vilket i sin tur kan leda till konsekvenser på avkastningen. Den finansiella utvecklingen kan också påverkas av mer långsiktiga förändringar i tillgången på vatten och mat samt extrema temperaturförändringar som påverkar företagets lokaler, verksamhet, leverantörskedja, transportbehov och arbetstagarnas säkerhet. Vi står här inför en ny typ av skeende, med att prissätta risker och konsekvenser av till exempel klimatförändringar, där vi inte har historik eller tidigare data att luta oss emot utan i stället måste estimeras framtida händelser och dess påverkan. Vi saknar dessutom ofta standardiserad information då bolagen inte alltid har möjlighet att mäta och redovisa sin klimatpåverkan, inte minst om man ser till hela värdekedjan.

Hållbarhet i fondbolaget

I den verksamhet vi bedriver som fondbolag har vi inte identifierat några direkta väsentliga risker i verksamheten inom området miljö. Vi anser dock att miljöfrågan är så pass viktig att vi ändå vill prioritera den även internt, genom att vi exempelvis använder Svanenmärkt papper och så kallad ren el från vindkraft. Till viss del behöver fondförvaltarna och säljorganisationen genomföra resor för att utföra sitt arbete, men detta anser vi inte utgöra en väsentlig hållbarhetsrisk för fondbolaget. Fondbolaget har inte identifierat några väsentliga risker inom området socialt ansvar eller mänskliga rättigheter som är aktuella för verksamheten. Fondbolaget bedriver ingen rådgivande verksamhet, men omfattas av betydande konsumentskyddsregler vid kontakten med våra kunder. I bolaget finns också kontrollfunktioner som ansvarar för att bland annat regler avseende personuppgifter, konsumentskydd och åtgärder mot penningtvätt följs.

Hållbara investeringar

Vår största påverkan när det gäller hållbarhet anser vi att vi har när vi investerar. Didner & Gerges fonder är aktivt förvaltade aktiefonder med koncentrerade portföljer som består av handplockade bolag. Alla innehav i fonderna väljs in utifrån en grundlig bolagsanalys, vilket är kärnan i vår aktiva investeringsfilosofi. Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, och hållbarhetsanalys är en integrerad del av analysen av alla potentiella investeringar. Vår hållbarhetspolicy sätter strikta ramar för vilka bolag vi inte kan investera i. Vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, fossila bränslen, kärnkraft, kommersiell spelverksamhet med flera utesluter vi helt. Utöver det har förvaltarna stor frihet att sätta samman portföljerna med välskötta bolag utifrån ett stort och brett investeringsunivers. Vi ser engagemang och aktivt ägarskap – att aktivt använda vårt inflytande i de bolag vi investerar i – och att rösta på bolagsstämmor som viktiga verktyg för att långsiktigt bidra till positiva förändringar. Dessa tre strategier (väljer in, väljer bort och påverkar) ligger till grund för hur vi integrerar hållbarhet i vår förvaltning.

Vi väljer in

Vi 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 förvaltarna identifierar bolag som arbetar med hållbarhet ur ett långsiktigt perspektiv och har hållbarhet som en del av sin affärsmodell.

Vi väljer bort

Negativ screening innebär att förvaltarna identifierar bolag som bryter mot internationella normer eller konventioner, samt bolag som är verksamma i branscher vi inte investerar i. Fonderna investerar inte i bolag vars verksamhet strider mot internationella riktlinjer och konventioner. Förvaltarna strävar även efter att utesluta investeringar i bolag som är verksamma i vissa branscher där vi bedömer att det finns stora utmaningar gällande hållbarhet. Vi har

nolltolerans mot bolag som är involverade i kontroversiella vapen och kärnvapen, samt utesluter till stor del bolag som är involverade i fossila bränslen, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och krigsmateriel. För fullständiga exkluderingskriterier, se fondernas respektive hållbarhetsprofil på www.didnergerge.se/om-oss/hallbarhet/.

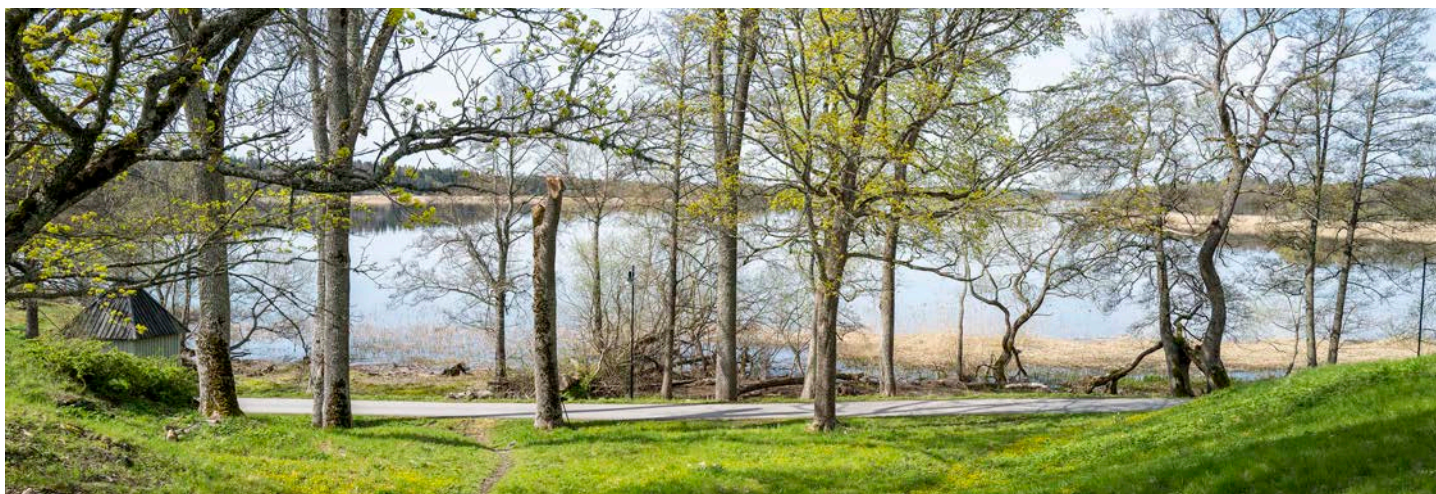
Vi påverkar

Ansvar är en del av vårt ägararbete och genom att initiera dialog med bolag vi investerat i, kan vi påverka bolagen positivt för att utveckla och förbättra deras 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, och att vi närvarar och röstar på bolagsstämmor i enlighet med vår ägarpolicy.

Ny EU-förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar

Enligt en ny EU-förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Sustainable Financial Disclosure Regulation, SFDR) ska uppgifter gällande hantering av hållbarhetsrisk, hantering av negativa konsekvenser, ersättningspolicy och hur hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen redovisas för att öka transparens och jämförbarhet mellan hållbara finansiella produkter. Alla finansiella produkter kommer att kategoriseras som antingen mörkgröna, ljusgröna eller övriga. En ljusgrön produkt ska främja miljörelaterade och/eller sociala egenskaper, medan en mörkgrön produkt går ett steg längre och har hållbara investeringar som sin målsättning. Didner & Gerges fem fonder kategoriseras alla som ljusgröna. För fondsparare blir den stora skillnaden att man nu får tillgång till utförligare och mer jämförbar information. Sedan tidigare tar våra fonder stor hänsyn till dessa frågor i förvaltningen.

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.



Fondernas förvaltare bedömer alltid bolagets hållbarhetsrisk innan investering sker, men gör även löpande bedömning av hållbarhetsrisk i fonden.

Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. I samtliga bolagsanalyser integreras frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering och följs upp och uppdateras löpande. Didner & Gerges fonder beaktar även hållbarhetsaspekter genom att välja in bolag med stark bolagskultur (företagsstyrning, sociala aspekter) och gärna där affärsmodellen gynnas av den nödvändiga utvecklingen mot ett mer miljövänligt samhälle. Fonderna screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondernas exkluderingskriterier vad gäller kontroversiella branscher och normer. Fondernas koldioxidutsläpp mäts årligen, och utsläppen redovisas i relation till relevant jämförelseindex. Beräkningarna utförs av en extern och oberoende part (ISS ESG).



Fondbolagets ersättningspolicy är förenlig med fondbolagets hållbarhetsarbete. När fondbolaget bestämmer rörlig ersättning tas hänsyn till att den anställda följer interna regler, instruktioner och förfaranden samt respekterar regler och förfaranden om uppförande mot kunder tillika andelsägare. Information om ersättningspolicyn finns på vår hemsida https://www.didnergerge.se/wp-content/uploads/2021/03/Ersattningsprinciper_2021.pdf.

Uppföljning gällande hållbara investeringar och om hur fonderna främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper publiceras i fondbolagets årliga hållbarhetsrapport.

Samarbeten under året

Fondbolagens förening

Fondbolaget är aktiva medlemmar i Fondbolagens förening som är en oberoende branschorganisation med uppgift att ta tillvara fondspararnas och fondbolagens gemensamma intressen. Under året har representanter från fondbolaget engagerat sig i fyra olika arbetsgrupper: arbetsgruppen för redovisning, penningtvättsgruppen, föreningens juridik- och compliancegrupp samt arbetsgruppen för ägarfrågor och hållbarhet.

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. Swesif har tagit fram hållbarhetsprofilen, vilket är ett standardiserat informationsblad som komplement till fondfakta-bladen som beskriver fondens arbete med hållbarhetsfrågor. Fondernas hållbarhetsprofiler går att finna på vår hemsida www.didnergerge.se, samt på www.hallbarhetsprofilen.se.

CDP

Fondbolaget har undertecknat CDP (tidigare Carbon Disclosure Project), ett globalt initiativ för mätning och hantering av börsbolags miljöpåverkan. Tusentals organisationer i cirka 60 länder runtom i världen mäter och redovisar sina utsläpp av växthusgaser och sina klimatstrategier genom initiativet. CDP agerar på uppdrag av mer än 700 institutionella investerare och ett 50-tal inköpsorganisationer kopplade till globala koncerner. Som fondbolag är vi beroende av våra portföljbolags rapportering. Genom att underteckna får vi möjligheten, tillsammans med andra investerare, att påverka bolagen till ökad och förbättrad rapportering, vilket gör att vi i vår roll som aktiva ägare kan ta kloka investeringsbeslut.

IIGCC

Fondbolaget har undertecknat IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change). IIGCC är Europas största medlemsorganisation för institutionella investerare som vill samarbeta och engagera sig i klimatfrågan. IIGCC arbetar inte enbart med investerare, utan även med företag och beslutsfattare, för att definiera de investeringsmetoder, policyer och företagsbeteenden som krävs för att hantera klimatförändringarna. För att nå utanför Europa arbetar organisationen också nära andra investerargrupper utanför Europa och spelar en ledande roll i globala investerarinitiativ gällande klimatförändringar. IIGCC har över 300 signerande medlemmar, och representerar i dagsläget över 378 miljarder kronor i 21 länder. Genom vårt medlemskap hoppas vi kunna bidra till omställningen som krävs för vårt klimat.

Etiska nämnden för fondmarknadsföring (ENF)

Etiska nämnden för fondmarknadsföring (ENF) är en oberoende nämnd med syfte att följa upp att fondbolagen i sin information och marknadsföring beaktar de regler som gäller, bland annat Fondbolagens förenings

riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information. Fondbolaget har idag en representant i ENF:s styrelse.

Institutionella ägares förening (IÄF)

Fondbolaget är medlemmar i Institutionella Ägares Förening (IÄF). IÄF är en ideell förening med ändamål att tillvarata medlemmarnas intressen som institutionella ägare på den svenska aktiemarknaden genom att engagera sig i bolagsstyrningsfrågor samt genom att främja en god utveckling av självregleringen på aktiemarknaden.

Principles for Responsible Investments (PRI)

Fondbolaget undertecknade år 2015 FN:s principer för hållbara investeringar (PRI, Principles for Responsible Investments). PRI omfattar sex principer, vilka fondbolaget genom undertecknandet har åtagit sig att följa.

De sex principerna innebär i korthet följande för fondbolaget:

1. Vi ska beakta ESG+-aspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och beakta ESG-frågor i våra egna riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring ESG-frågor i de bolag vi investerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att främja acceptans och implementering av principerna inom finansbranschen.
5. Vi ska arbeta tillsammans för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska rapportera kring våra aktiviteter och framsteg vad gäller vårt arbete med att implementera principerna.

* ESG är ett vedertaget begrepp i finansbranschen, som används för att beskriva hållbarhet ur ett miljö- (Environmental), socialt- (Social) och ägarstyrningsperspektiv (Governance).

Investeringsfilosofi Didner & Gerge

Aktiv förvaltning. På riktigt

Didner & Gerge är aktiva förvaltare. Det betyder att vi tar aktiva beslut om vilka bolag vi tror på långsiktigt. Det är motsatsen till hur indexförvaltning fungerar där en portfölj är sammansatt för att avspegla ett index. För oss är det viktigt att analysera och lära känna företag och försöka avgöra deras långsiktiga potential. Vi strävar efter att fatta välgrundade, långsiktiga investeringsbeslut med ett rimligt risktagande.

Vi anser att värdet av långsiktighet blir större då en värld av informationsöverflöd, konstant rapportering, mängder av investeringsmodeller, fokus på index och oroliga börsrörelser lockar fram kortsiktighet. När många investerare agerar kortsiktigt, fortsätter vi att vara eftertänksamma och långsiktiga förvaltare men samtidigt snabbfotade när långsiktigheten kräver det.

Att vi tar egna och aktiva beslut gör också att vi kan ha hållbarhet som en utgångspunkt för våra investeringar, till skillnad från indexförvaltning. Ett bolags hållbarhetsprofil och på vilket sätt som ett bolag, utifrån sina egna förutsättningar, arbetar metodiskt för ökad hållbarhet är nödvändigt att ta hänsyn till som långsiktig investerare.

Vi fokuserar på företagsberättelsen

Innan en investering, skapar vi oss alltid en uppfattning om vad vi kallar för "företagsberättelsen". Det är vår egen sammanfattande analys av hur vi bedömer att ett visst företag, dess produkter och marknader kommer att utvecklas långsiktigt. Den bygger på finansiella data och annan information om företaget som vi samlar från möten med företagsledning, besök och andra källor. Det är en självklarhet för oss att alltid ha en egen uppfattning om skälen till att vi ska äga aktier i ett visst bolag eller inte.

Vi letar efter företag där vi bedömer att börsen underskattar potentialen i bolagets långsiktiga utveckling och att aktien därför har en låg värdering. Vi söker efter företag som är på väg att lyfta sig till nästa nivå, där vi kan se en positiv framtida utveckling. Vi vill helst se möjligheter till en positiv dynamik i företagsberättelsen på sikt. Med samma logik säljer vi när vi bedömer att den

långsiktiga företagsberättelsen av något skäl försämrats eller när vi anser att värderingen blivit klart för hög för att motivera potentialen.

Träffsäkerheten är självklart inte fullständig, men håller vi oss strikt till vår investeringsfilosofi, så bör sannolikheten öka för fler goda utfall och färre dåliga på längre sikt.

Långsiktig placeringshorisont

Vår placeringshorisont är normalt fem år eller mer. Långsiktigheten i sig hjälper oss som förvaltare att fokusera på bolagets verkliga kärna och potential. Den tvingar oss att rensa bort informationsbrus, dagsnyheter och kortsiktiga svängningar i börskurser, som är mindre intressant för ett bolags långsiktiga utveckling. Vi söker efter företag som vi bedömer kan nå goda marginaler, en bra tillväxt och ge god kapitalavkastning på lång sikt.

Vi gör alltid vår egen analys

Dynamiken i företagsberättelsen är viktig i vårt analysarbete. Analysen ska ge oss en förståelse för företagets verksamhet, produkter, bransch, finansiella förutsättningar, ägarstruktur, ledning, kultur, hållbarhetsarbete, värdering och kurspotential, med särskilt fokus på förändringar och förbättringar. Är bolaget välskött eller kan bli? Tillhör bolaget de större i sin bransch eller inom utvalda nischer? Investerar bolaget på ett klokt och effektivt sätt i sin produktutveckling och framtid? Sådana frågor är viktiga för oss.

Företagsberättelsen ger oss en bild av bolagets långsiktiga ekonomiska förutsättningar och möjligheter som sammanfattas i våra kalkylark för att kunna jämföra olika alternativ. Självklart blir sådana framåtblickande sammanfattningar delvis ungefärliga och baseras på en rad bedömningar.

Kan vi bilda oss en rimlig uppfattning om hur ett bolag på detta sätt är på väg att utvecklas i ett längre perspektiv kan vi också öka sannolikheten för väl avvägda placeringsbeslut som har tillräcklig potential i förhållande till riskerna och som i sin tur ökar sannolikheten för långsiktigt goda förvaltningsresultat.

Utvärdering och uppföljning

När vi äger en aktie, följer vi bolaget och utvecklingen av dess verksamhet noga. Då vi har en tydlig bild av varför vi äger just den aktien, blir det också enklare att utvärdera vår bolagsportfölj kontinuerligt. Vi som förvaltare vet vad vi vill se för att fortsätta äga en viss aktie, köpa mer av den, eller sälja.

Vi håller givetvis också ögonen på ett antal andra intressanta bolag som inte ingår i portföljen. Vi kanske väntar på tecken på någon förändring i företagsberättelsen och/eller väntar på att värderingen ska bli mer intressant. När så sker så investerar vi.

Framgångsrik fondförvaltning innebär alltid att du tar en viss risk. Den förvaltare som bara tar investeringsbeslut utifrån fullständig information, kommer alltid att vara för sent ute både för att köpa och att sälja. Vi måste alltid ta väl avvägda beslut, men acceptera att vi inte har fullständig information.

Koncentrerade portföljer med samtidig riskhantering

Våra fondportföljer består av cirka 30–40 bolag som vi bedömer har den bästa potentialen, i relation till ett rimligt risktagande, att nå en högre värdering och därmed ge våra sparare möjlighet till en god avkastning över tid.

Investeringar i aktier och koncentrerade portföljer innebär också att du tar en risk. För att hantera den följer vi försiktighetsprinciper.

Vi investerar normalt inte i bolag som inte kan visa på uthålliga vinster eller som har vikande försäljning. Vi sprider också risken genom diversifiering i olika dimensioner. Till exempel olika branscher, olika bolagsstorlek, olika geografiska inriktningar, olika tillväxt och olika slags konjunkturskänslighet.

Med en koncentrerad fondportfölj har vi också möjlighet att noga följa alla våra innehav parallellt med ett antal intressanta andra investeringskandidater och uppdatera våra företagsberättelser löpande. Det bedömer vi utgör en riskhantering i sig.



DIDNER & GERGE

ÖVRIGA MEDARBETARE



Anna Stalteri Marcus
Ansvarig marknad och kommunikation



Ludvig Löfving
Försäljningsansvarig tredje part



Johan Oskarsson
Försäljningsansvarig institutioner



Åsa Eklund
Ansvarig regellefterlevnad och hållbarhet



Monika Jenks
Ansvarig juridik



Mathilda Larsson
Hållbarhetskoordinator



Richard Toss
Riskkontroll



Camilla Karlsson
Ansvarig administration



Annica Hammarberg
Administration



Josefine Sjölund
Administration



Frida Clausén
Administration



Anna Marino Jonsäll
Administration



Tove Åkerren
Administration



Christian Swaij
Administration



Emma Westlin Forsberg
Administration



Sara Eriksson
Administration

Information om insättningar

Ta alltid del av respektive fonds faktablad och fondbestämmelser innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på såväl www.didnergerge.se som på tel: 018-640 540.

När du köper fondandelar vid ett enskilt tillfälle sätter du in det önskade beloppet på vald fonds bankgironummer för antingen **fondkonto** eller för **ISK** enligt nedan.

Se under respektive sparandes tabell vilken typ av referens som ska anges vid en engångsinsättning. En bekräftelse på ditt köp skickas dagen efter att transaktionen har genomförts, till din folkbokföringsadress.

Lista på bankgironummer

FONDKONTO

Aktiefond	5923-6356
Småbolag	360-4071
Global	779-1320
Small and Microcap	545-0846
US Small and Microcap	487-6249

Ange namn och person- eller kundnummer som meddelande/referens vid insättningen.

INVESTERINGSSPARKONTO

Aktiefond	5296-7940
Småbolag	5298-3202
Global	5298-3145
Small and Microcap	5298-3152
US Small and Microcap	5298-3269

Vid **internetbetalning** skriver du in ditt 10 siffriga personnummer ÅÅMMDDXXXX (utan bindestreck) som OCR meddelande. Om du gör insättningen via en **avi** skriver du in ditt 10 siffriga personnummer ÅÅMMDDXXXX (utan bindestreck) i meddelanderutan på avin. Ingenting annat får anges i meddelanderutan.

OBS! Mottagaren av insättningen måste vara ISK-kund hos oss för att insättningen ska gå igenom.



Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se