



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

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

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

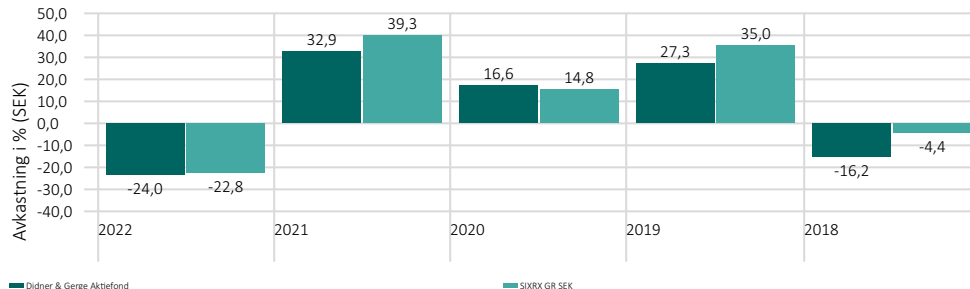


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	8,6	0,9	11,3	6,3	14,8
SIXRX GR SEK	9,0	-0,2	12,9	10,8	11,5

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarekommentar - Maj 2023

Under maj månad fortsatte rapportsäsongen. Aktiefonden utvecklades något negativt under månaden. Hexagon, Hemnet och Schibsted var de största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under april. Embacer, Bravida och Viaplay bidrog mest negativt.

Hexagon, som är fondens största innehav, har goda förutsättningar att fortsätta leverera en god tillväxt den kommande åren och även förbättra vinstmarginalen. Koncernen är väl positionerad för att möta en ökad efterfrågan som drivs på av digitalisering, automation och regionalisering av produktion. Hexagon ligger långt fram inom teknikutveckling och lägger mycket resurser på att utveckla nya produkter som har ett stort värde för kunderna. Hexagons sensorer, mjukvara och autonoma teknologi hjälper kunder att optimera sina verksamheter vilket skapar produktivitetsvinster och högre kvalitet. Koncernen har en motståndskraftig affärsmodell, där en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och serviceintäkter. Det bidrar till att bolaget har förmåga att navigera även tuffare marknadsförhållanden.

Under månaden besökte vi **Lifco** på kontoret i Stockholm för att prata med vd Per Waldemarson. Lifco förvärvar och utvecklar bolag med starka marknadspositioner inom intressanta nischer, som har potential att generera uthållig resultattillväxt och starka kassaflöden. Företagskulturen, där entreprenörskap och decentralisering är centrala delar, är en viktig förklaring till den fina utvecklingen Lifco har haft under många år. Det gör att bolagen har nära relationer med sina kunder, är snabba att agera när marknadsförutsättningar förändras och tar tillvara på bra affärsmöjligheter. Lifcos lönsamma förvärvsresa har goda förutsättningar att fortsätta under flera år framöver. Förvärven sker i en väl avvägd takt, där det är centralt att det finns en kompetent organisation på plats som tar emot förvärven och att den starka kulturen bevaras.



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02



Per Johansson
Sedan 2023-01-09

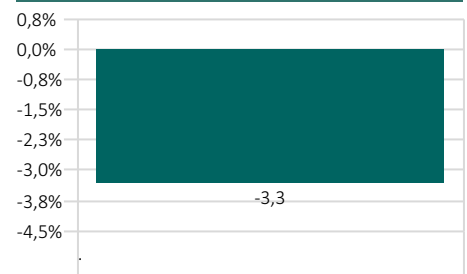
Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	35 771
% av tillg. i 10 största innehav	45,1%
Antal innehav	40
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 806,2
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	61,3%
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.



När i stort sätt alla innehav har rapporterat det första kvartalet för 2023 kan vi konstatera att nästan alla bolag utvecklas väl och har goda förutsättningar att fortsätta göra så de kommande åren. Den stora besvikelsen var **Embracer**, vars aktie gick ner kraftigt i samband med sin kvartalsrapport. Embracer sänkte sin guidning för kommande års rörelseresultat och tillkännagav oväntat att det större strategiska samarbetet som bolaget har jobbat på inte blir av. Embracer har en hög investeringstakt och det strategiska samarbetet var viktigt för att generera bättre kassaflöden och minska skulden. Embracer behöver vidta åtgärder för att förbättra kassaflödet och stärka balansräkningen, där en avyttring av en del av verksamheten sannolikt skulle vara en bra lösning.

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 MAJ 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.

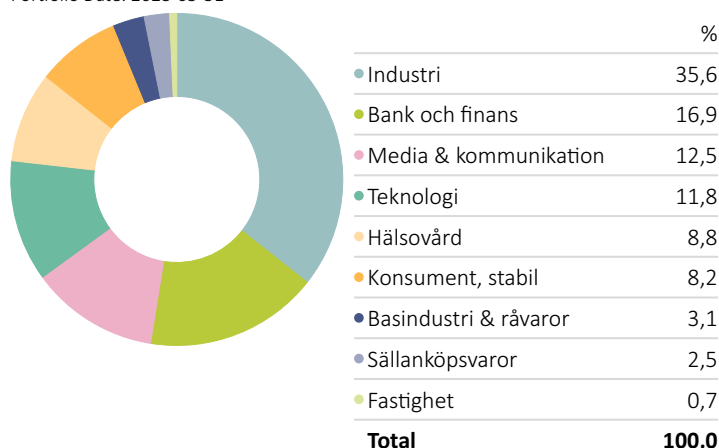
Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	21,10
Sharpekvot	0,40
Beta	1,04
Tracking Error	6,07
Informationskvot	-0,68
Alpha	-4,35
Up Capture Ratio	92,73
Down Capture Ratio	107,83

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

Branschfördelning (%)

Portfolio Date: 2023-05-31

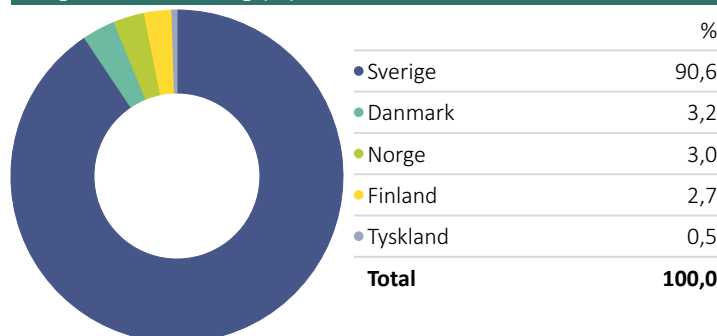


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Hexagon AB Class B	SWE	6,4%
Alfa Laval AB	SWE	5,7%
Getinge AB Class B	SWE	5,7%
Atlas Copco AB Class B	SWE	4,9%
AAK AB	SWE	4,4%
Hemnet Group AB	SWE	3,9%
Bravida Holding AB	SWE	3,6%
Essity AB Class B	SWE	3,6%
Nordnet AB Ordinary Shares	SWE	3,5%
Indutrade AB	SWE	3,2%

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.

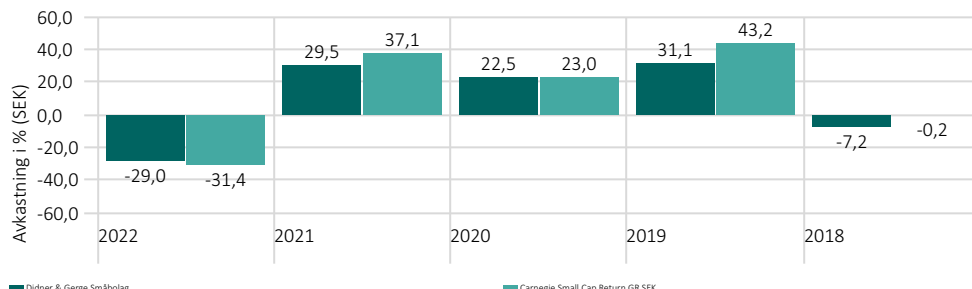


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	7,9	2,4	11,2	6,5	18,2
Carnegie Small Cap Return GR SEK	5,1	-4,1	9,5	10,3	17,2

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Maj 2023

Småbolagsfonden sjönk 3,3 procent i maj. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 7,9 procent i år. Fonden gynnades i maj av kursutvecklingen i **Crayon**, **Chemometec** och **NCAB**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Embracer**, **Coor** och **MEKO**.

Efter en stark inledning av kvartal två, så fortsatte Småbolagsfonden att utvecklas väl relativt jämförelseindex under maj månad. När vi nu summerar den nyligen avslutade rapportperioden, så kan vi konstatera att merparten av fondens innehav har redovisat kvartalssiffror som har varit bättre än vad som har legat i förväntningarna, vilket i många fall har belönats med en stark kursutveckling. I takt med att rapportintensiteten avtog under slutet av månaden, så passade vi även på att företa ett antal företagsbesök i såväl Europa som på andra sidan Atlanten.

I början av maj åkte vi till USA för att besöka svenska småbolag med verksamhet i landet. **Lagercrantz** har geografisk "hub" i Chicago där flera dotterbolag delar kontor, redovisnings- och bankkontakter samt löneadministration. Tanken är att förenkla för koncernens dotterbolag att ta steget ut i världen. Lagercrantz har liknande hubbar i Polen, Tyskland, Storbritannien samt Hong Kong. Vi fick träffa och lyssna på presentationer av den lokala ledningen i dotterbolagen i Asept, Radonova samt Tormek. I Chicago fick vi även träffa nordamerikachefen för **Gränges** samt besökte Troax dotterbolag Folding Guard. Nästa resmål blev Elkhart i Indiana där 80% av alla husbilar i världen tillverkas. Där gjordes ett företagsbesök hos bland annat **Bufabs** dotterbolag American Bolt and Screw och vi fick träffa bolagets VD. I Charlotte, North Carolina har **Biotage** sitt administrativa huvudkontor i USA samt ett centrallager och distributionscenter. Vi hörde den lokala ledningen för Nordamerika beskriva verksamheten och deras syn på potentialen i Phynexus, PFAS och det nyligen konsoliderade förvärvet av Astrea Bioseparations. **Electrolux Professional** har sin största tillverkningsenhet i USA i Vicksburg, Mississippi. Vi fick en guidad tour av tillverkningen av fabrikschefen och träffade även ledningsgruppen för Nordamerika. Electrolux Professional etablerade sig i USA redan 2004 men det var först genom förvärvet av Unified Brands 2021 som bolaget blivit en mer betydande lokal aktör inom specifika nischer. Slutligen avslutades resan i Omaha för den årliga aktieägarträffen och bolagstämman i Berkshire Hathaway för att lyssna på legendarerna Warren Buffett och Charlie Munger.



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

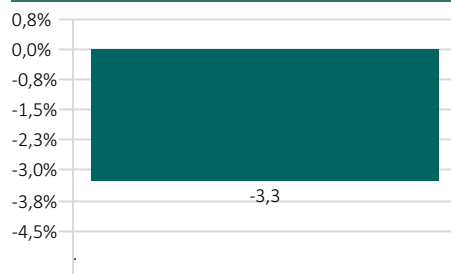
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 215
% av tillg. i 10 största innehav	36,3%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 080,94
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	47,6%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Småbolag

*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.



I slutet av maj reste vi till Madrid för att besöka **Karnov** och lära oss mer om affärsområdet Region Syd som består av de nyligen förvärvade bolagen Aranzadi (Spanien), LA LEY (Spanien), Lamy Liaisons (Frankrike) samt Jusnet (Portugal). Vi träffade VD för Region Syd, Guillaume Deroubaix, som berättade om hur man arbetar med att integrera Aranzadi och LA LEY genom att bland annat flytta allt innehåll till en gemensam plattform samt om hur man kan realisera såväl kostnads- som intäkts synergier framgent. Även temat AI berördes, där Guillaume Deroubaix berättade mer om de AI-baserade lösningar som Karnov har i Region Syd idag samt om arbetet med att utveckla och lansera fler verktyg i närtid. Vår bedömning efter besöket är att integrationen av verksamheterna i Region Syd verkar gå enligt plan och att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa med förbättrad lönsamhet under kommande år. Småbolagsfonden har varit aktieägare i Karnov sedan bolaget noterades våren 2019 och vi gillar bolagets affärsmodell med en hög andel årligen återkommande intäkter och där kunderna i regel betalar i förskott.

Ett av fondens norska innehav, **Crayon**, redovisade den 23 maj en stark kvartalsrapport där försäljningen steg med 31% jämfört med motsvarande kvartal föregående år samtidigt som vinsten mätt som EBITDA växte med 59%. Utöver en lång historik av tillväxt inom implementering av molnbaserade tjänster så är Crayon ett av få nordiska bolag som har direkt exponering mot den snabba utrollningen av AI-baserade lösningar. Crayon har idag en AI-fokuserad affärsenhet som består av cirka 140 anställda och bolaget har fram till idag levererat nära 300 projekt till en global kundbas. Bolaget har på sistone sett att efterfrågan för denna typ av tjänster öka i en snabb takt och vi tror att Crayon går en spännande framtid till mötes inom detta intressanta område.

Embracer har vuxit snabbt genom förvärv de senaste åren. Koncernen består av fyra olika rörelsesegment. Förenklat kan man konstatera att tre av dessa, nämligen Tabletop Games, Mobile Games och Entertainment & Services i dagsläget genererar kassaflöde till företagsgruppen. Det fjärde segmentet PC/Console Games gör det de flesta associerar med Embracer, nämligen utvecklar och förlägger datorspel. Uppskattningsvis 50% av spelutvecklarna arbetar med etablerade IP:n i etablerade spelutvecklingsstudios eller med work-for-hire och är självfinansierande. Som exempel kan nämnas Coffee Stain med framgångsrika spel som Goat Simulator och Satisfactory. Dessa studios genererar uppskattningsvis en mycket god lönsamhet och bra kassaflödesgenerering. De resterande 50% av spelutvecklarna arbetar med att utveckla spel som ligger i en tidigare utvecklingsfas. Dessa studios kräver kapital under utvecklingstiden innan spelen släpps. Över tid förväntas dessa spel generera goda kassaflöden vid framgångsrika spelsläpp men det finns inte en obegränsad tillgång på kapital inom koncernen för att stödja den ambitiösa pipeline. För att överbrygga den tid det tar att utveckla spel fram till spelsläpp har Embracer ingått i olika slags partner- och licensavtal, något som är vanligt förekommande inom spelbranschen. När nu Embracer i samband med årsbokslutet oväntat meddelade att det stora partnershipavtalet, som man pratat om under en längre tid, föll ihop har bolaget satt sig i en svår sits. Embracer har varit ett innehav i fonden sedan börsintroduktionen 2016. Vägen framåt framstår komplicerad och svåranalyserad och därför har vi sålt vårt innehav i bolaget.

Största köp under månaden har skett i **Castellum**, **Biotage** och **Trelleborg**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Vitec**, **Bufab** och **Sweco** samt avyttrat hela innehavet i **Embracer**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

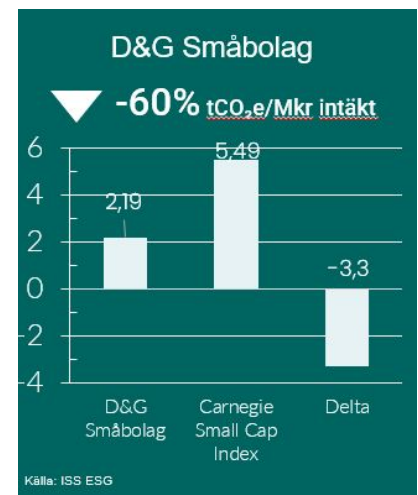
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 MAJ 2023

Fondens investeringsstrategi

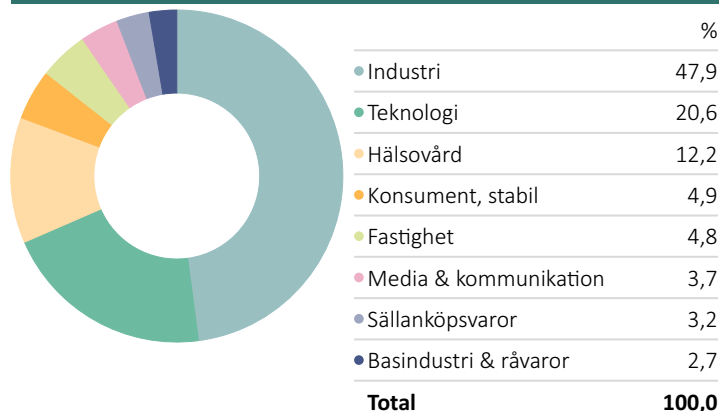
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,94
Sharpekvot	0,40
Beta	0,92
Tracking Error	7,11
Informationskvot	-0,48
Alpha	-2,61
Up Capture Ratio	86,80
Down Capture Ratio	95,27

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

Branschfördelning (%)

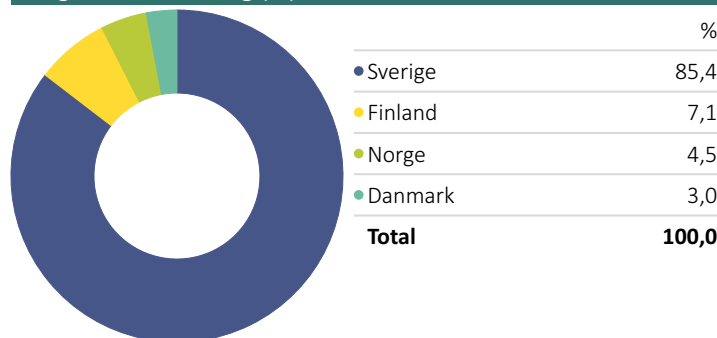


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	4,1%
Nolato AB Class B	SWE	3,9%
Lifco AB Class B	SWE	3,8%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,8%
Biotage AB	SWE	3,7%
Bufab AB	SWE	3,5%
NCAB Group AB	SWE	3,4%
Castellum AB	SWE	3,4%
MEKO AB	SWE	3,4%
Getinge AB Class B	SWE	3,3%

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.



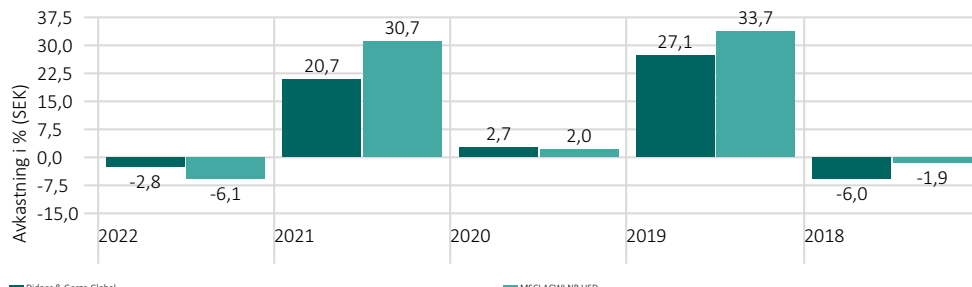
MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

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

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

*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.

Globalfonden - Förvaltarkommentar - Maj 2023

Didner & Gerge Global ökade i värde med drygt 4,5 procent under maj månad, vilket innebär en uppgång på 11 procent hittills 2023. Sett över en lång tidsperiod är det givetvis något man inte kan förvänta sig varje (knappt) halvår – framförallt inte givet att många aktiemarknader framstår som relativt fullvärderade givet fundamentala sanningar kring marginaler och tillväxt. Vi har dock fått se oss omsprungna av globalindex under månadens sista vecka. Index ärsom fullpumpat med en ny "AI-sportdryck" och ett löpsteg som tydligen utvecklats genom "big data"-analys av tidigare mästars stegsättning och fullkomligt flyger fram. Hur imponerande detta än är bestämmer vi oss för att fortsätta enligt uppgjord tidsplan, väl medvetna om den tuffa stigning som väntar senare i loppet. Kanske vi möter den effektiva Mr. Market då igen?

Främsta bidragsgivare under maj var **Salesforce Digitala produkter & tjänster**, **Fairfax Financial Kapitalallokerare** samt **B3 Digitala produkter & tjänster**.

Salesforce är världsledande inom CRM, customer relationship management. Detta tack vare en plattform som använder den senaste teknologin inom molntjänster, sociala medier, mobil kommunikation, IoT, artificiell intelligens, m.m. Bolaget är mycket innovativt och räknas som den främsta pionjären inom den så kallade SaaS-affärsmodellen. Vår tro är att bolagets fokus på och förmåga att utöka sitt redan nu breda kunderbjudande är en framgångsfaktor för en lång tid framöver, samtidigt som lönsamheten fortsätter prioriteras upp till nivåer som är "kutym" i branschen.

På den negativa sidan var fem aktier i botten **Prudential Kapitalallokerare**, **Misumi Digitala produkter & tjänster**, samt **Certara Hälsa & medicinteknik**.

Prudential är ett försäkringsbolag baserat i England. Bolagets historik går hela vägen tillbaka till 1848. Verksamheten är främst koncentrerad kring liv- och



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	6 002
% av tillg. i 10 största innehav	41,9%
Antal innehav	29
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	410,81
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	20,9%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



DISCLOSURE INSIGHT ACTION



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR



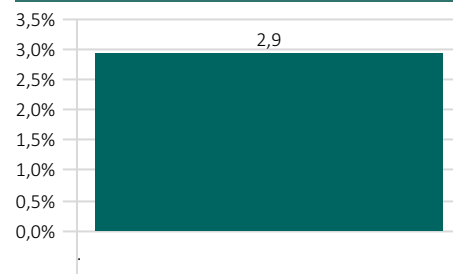
The Institutional Investors Group on Climate Change



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.



hälsovårdsförsäkringar samt kapitalförvaltning via helägda dotterbolaget Eastspring. Prudential har verksamheter i framförallt Asien, men även Afrika. Vi upplever att bolaget drivs av en långsiktigt orienterad ledning med fokus på vad som är bäst för verksamheten över tid, inte för aktiekursen på kort sikt. Bolagets position i Asien är mycket stark, där Prudential och AIA dominerar marknaden i de flesta länder. Konkurrenskraften är stor tack vare ett uppbyggt nätverk av både egna agenter (>700,000 st) och även via avtal med Standard Chartered Bank att distribuera produkterna, vilket är mycket svårt att replikera. Behovet av liv- och hälsoförsäkringar i Asien (och i förlängningen även Afrika) är fortsatt oerhört stor. I de flesta länder där Pru har verksamhet ligger penetrationen av försäkringar på <3% av BNP vs runt 8% i många västerländska länder.

Under månaden var de största försäljningarna i **Brookfield Renewable Miljö & energiteknik**, **Prudential** (innan större delen av kurstappet) **Kapitalallokerare** samt **Salesforce Digital produkter & tjänster**. Globalfonden nettoköpte bara i ett innehav under månaden; **Brookfield Corporation Kapitalallokerare**. Vi har ökat kassan en del och ser positivt på möjligheterna att använda denna produktivt då eventuella lägen uppstår senare under året.

Fondens största innehav per månadsskiftet var **Fairfax Financial** (5,3%), **Fiserv** (5%), **Hologic** (4,6%), **Stantec** (4,2%) samt **Fairfax India** (3,9%).

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

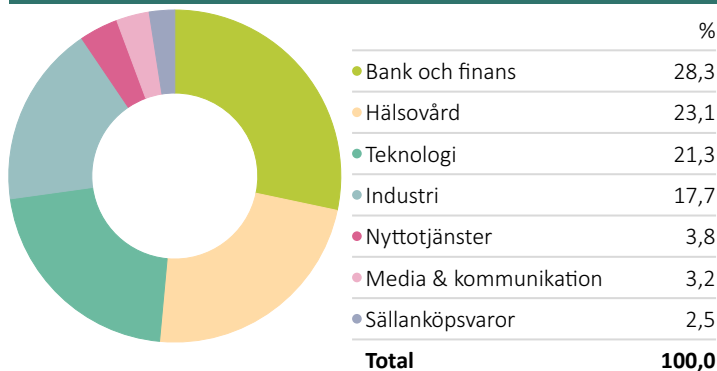
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,7
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	5,1
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,7
Up Capture Ratio	87,7
Down Capture Ratio	96,1

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

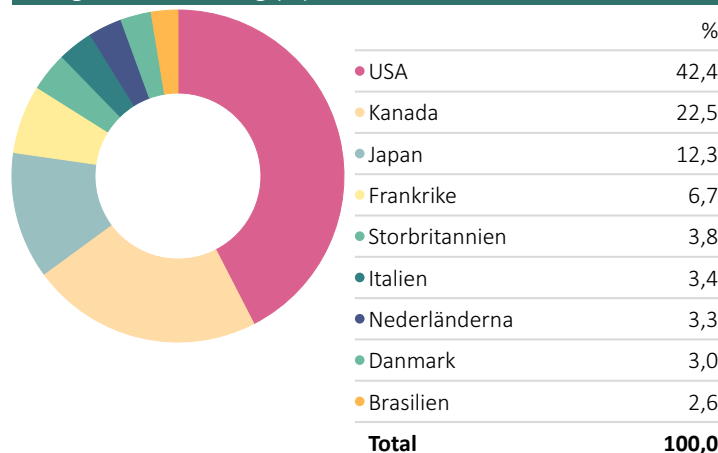
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,3%
Fiserv Inc	USA	5,0%
Hologic Inc	USA	4,6%
Stantec Inc	CAN	4,2%
Fairfax India Holdings Corp Shs Subord.Vtg	CAN	3,9%
Qiagen NV	USA	3,8%
Japan Exchange Group Inc	JPN	3,8%
Salesforce Inc	USA	3,8%
WSP Global Inc	CAN	3,8%
Markel Group Inc	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 Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023



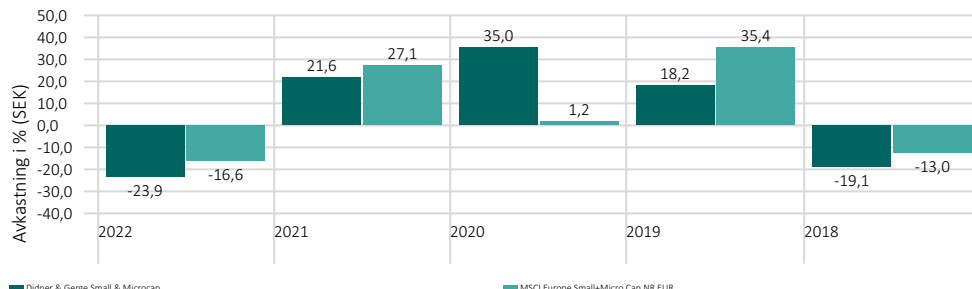
DIDNER & GERGE

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	1,2	0,9	7,5	2,6	9,9
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	8,7	-0,5	11,9	4,9	9,4

*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 - Förvaltarkommentar - Maj 2023

Under maj månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 0,3 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Diploma, Paradox Interactive och Frontier Developments.

Diploma är ett brittiskt verkstadskonglomerat med produkter inom fästelement för tuffa miljöer som flygplan och motorsport, hydrauliktätningar och packningar till bl.a. tunga fordon och förnödenheter och instrument till sjukhuslaboratorier och kirurgisalar. Gemensamt för alla tre områdena är att produkterna är verksamhetskritiska för Diplomas kunder och att deras marknader är relativt ocykliska. Diploma har växt genom återkommande förvärv, i stort sett helt finansierat av egna kassaflöden. De senaste trettio åren har koncernen förvärvat över 70 bolag. Dotterbolagen har en hög grad av självbestämmande och huvudkontoret består av färre än 20 personer.

Diploma rapporterade under perioden en fortsatt stark organisk försäljningsutveckling och höjde sina tillväxtmål för innevarande räkenskapsår.

Den svenska spelutvecklaren **Paradox Interactive** har flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med närmare sex miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. För sex år sedan var motsvarande siffror cirka 1,5 miljoner månatliga spelare respektive knappt fem miljoner konton, vilket motsvarar en årlig tillväxt i spelarbasen på i runda slängar 25% per år. Paradox spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron och Stellaris. Bolagets spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. De fem tidigare nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på Steam, trots att det är 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

Paradox följde upp en stark kvartalsrapport i april med att anordna en halvdags djupdykning i bolagets affärsmodell, som väl illustrerade den långa livslängden för spelportföljen.

Frontier Developments är en brittisk dataspelsutvecklare och förläggare med flera framgångsrika spellanseringar bakom sig. Som spelstudio har Frontier de senaste åren specialiserat sig på s.k.



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

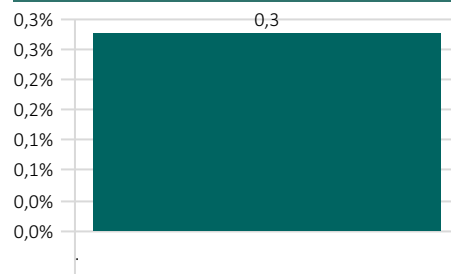
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 501
% av tillg. i 10 största innehav	37,7%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	228,28
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	18,8%
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 MAJ 2023

simuleringspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjesparker, djurparker eller ett Formel 1 stall. Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor. Gemensamt för spelen är att de är mycket detaljrika och de inte primärt spelas för att vinna utan för att hitta intressanta lösningar. Allt detta ger en hög omspelbarhetsfaktor och lång livslängd för spelen. Ett genomsnittligt år uppskattar vi att nytt nedladdningsbart material, eller DLCs, till äldre spel representerar omkring 40-50% av Frontiers intäkter.

Frontier Developments vinstvarnade i början av året och presenterade då en ny och mer fokuserad strategi. I maj släppte bolaget mer information kring sitt kommande spelsläpp "Warhammer Age of Sigmar: Realms of Ruin", vilket fått mycket uppmärksamhet.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Embracer, Chargeurs och MAG Interactive.

Embracer Group förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och har idag en omfattande spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer äger också världens största tillverkare av brädspele, Asmodee, USA:s tredje största serietidningsförlag, Dark Horse media, samt, sedan 2022, de globala rättigheterna till Tolkiens fantasyverk "Sagan om ringen", via Middle-earth Enterprises.

Embracer meddelade i maj att de inte kommer att kunna nå den större plattformsaffär som man tidigare haft hopp om att kunna ro i hamn under 2023. Detta resulterade i sänkta vinstprognoser. Bolaget har annonserat att de skall återkomma med detaljerade planer för åtgärder.

Chargeurs är ett franskt industrikonglomerat som är världsledande inom ett antal olika nischer. Koncernen är marknadsledare inom skyddsfilm för allt från mobiltelefoner till kylskåp. Kärnkompetensen är inte så mycket kopplad till själva plastfolien utan mer till fästmedlet, eller limmet om man så vill. Chargeurs är också världens ledande handelshus i ull. Produkter med koncernens Nativ Precious Fibers-märke innehåller 100% spårbar ull. Nativ har marknads mest långtgående kravbild för kvalitet och certifiering av leverantörer vad gäller bland annat miljöpåverkan och djurhantering. Ytterligare ett område där Chargeurs är marknadsledande är mellanfoder, eller mellanlägg, till kläder. Inom detta segment är Chargeurs en ledande leverantör till flera lyxvarumärken och har en marknadsandel på omkring 25%.

Chargeurs rapporterade under perioden en svag försäljning inom affärsområdet skyddsfilm.

MAG Interactive är en svensk mobilspelsutvecklare. Sammanlagt har bolagets spelportfölj över 350 miljoner nedladdningar. MAG Interactive fick en succé med sitt första spel "Ruzzle" som laddats ned över 50 miljoner gånger globalt. Bolaget har följt upp detta med ytterligare åtta spel som har laddats ner över 10 miljon gånger. Senaste spelet att nå denna milstolpe var det sociala frågesportspelet "Nya Quizkampen", som lanserades i maj 2020. I slutet av 2020 annonserade MAG att bolaget förvärvat den svenska spelstudion Appropo, som främst utvecklar spel inom ordkategorin och nått över 55 miljoner användare. Appropo's ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

Bolagets aktiekurs har haft en fortsatt svag kursutveckling sedan sin senaste kvartalsrapport i slutet av mars.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

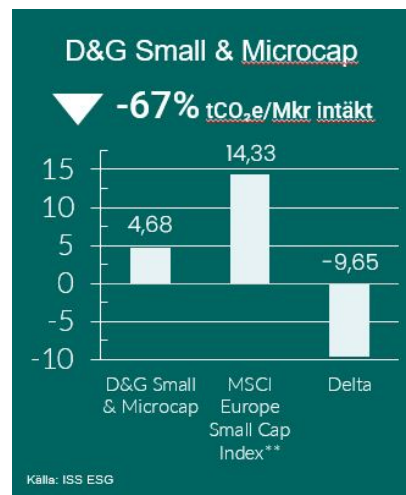
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 MAJ 2023

Fondens investeringsstrategi

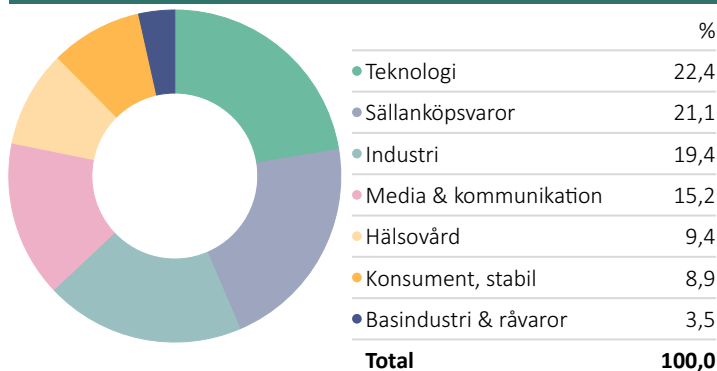
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,52
Sharpekvot	0,23
Beta	0,77
Tracking Error	10,06
Informationskvot	-0,22
Alpha	-1,10
Up Capture Ratio	84,93
Down Capture Ratio	92,11

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

Branschfördelning (%)



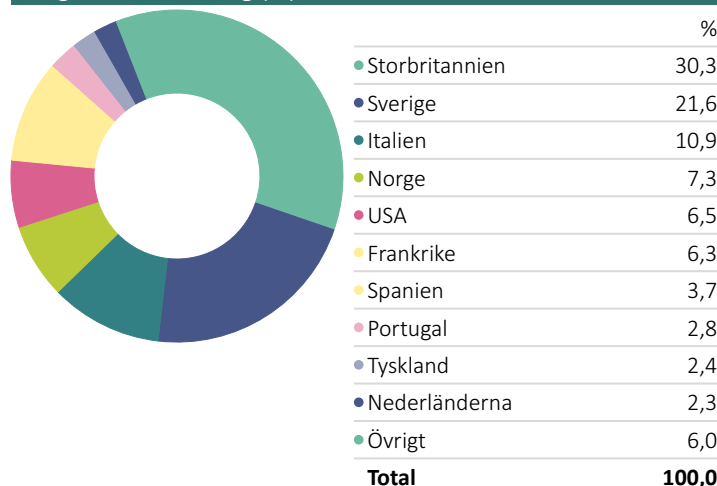
DIDNER & GERGE

10 största innehav

Portfolio Date: 2023-05-31

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

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 US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023



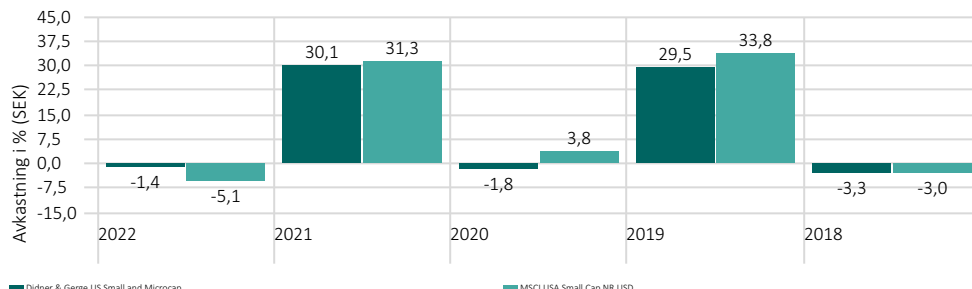
DIDNER & GERGE

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	13,0	2,8	18,5	10,3	12,7
MSCI USA Small Cap NR USD	5,0	-3,3	16,9	9,2	11,7

*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 - Förvaltarekommentar - Maj 2023

Fonden hade en positiv utveckling under maj månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas UFP Technologies, Shoals Technologies och Advanced Drainage Systems.

Shoals Technologies är en ledande leverantör till solindustrin. Bolaget tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt. Lösningarna bidrar till att förenkla installationen, minska kostnaden och öka tillförlitligheten i projekten. Patenterade lösningar skapar inträdesbarriärer och komparativa fördelar för att på så sätt ta marknadsandelar. Inkrementella tillväxtmöjligheter inkluderar internationell expansion, samt motsvarande lösningar för laddning av elbilar och batterilagring. Aktien har stigit under månaden till följd av att bolaget rapporterat siffror för första kvartalet som var bättre än det marknaden hade förväntat sig. Även vinstutsikterna för helåret höjdes och ledningen indikerade att det finns rum för ytterligare uppsida till dessa.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till hälsovårdssektorn. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningsmekanik och teknologier samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden. Under månaden visade resultatet för första kvartalet att tidigare problem med leverantörskedjan börjar förbättras samt att den starka marknaden för robotkirurgi fortsätter att hålla i sig.

Advanced Drainage Systems (ADS) är en marknadsledande tillverkare av plaströr och septiktankar för hantering av dag- och avloppsvatten. Bolaget växer snabbare än



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

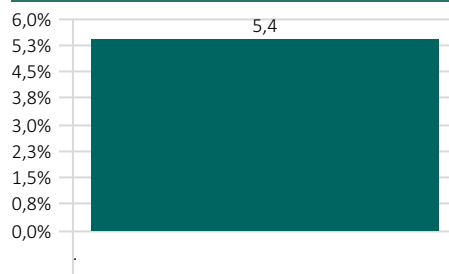
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	662
% av tillg. i 10 största innehav	40,8%
Antal innehav	31
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	223,96
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	29,7%
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.



marknaden då rör tillverkade av plast till skillnad från rör tillverkade av betong och metall är billigare, har bättre prestanda, längre hållbarhet samt är mer miljövänliga. Majoriteten av bolagets produkter tillverkas av återvunnen plast, vilket gör ADS till den största återvinnaren av plastflaskor i USA. Regleringar och ökad efterfrågan på mer hållbara lösningar tror vi kommer gynna bolagets tillväxt under lång tid framöver. Skalfördelar och god kostnadskontroll möjliggör stigande marginaler och starka kassaflöden. Även ADS rapporterade starka kvartalssiffror under månaden vilket förklarar aktiens starka utveckling.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Inter Parfums och Installed Building Products.

Inter Parfums tillverkar och marknadsför dofter främst under licenskontrakt med globala lyxvarumärken. Bolaget grundades 1982 av Philippe Benacin och Jean Madar som fortfarande är storägare samt verksamma i bolaget. Inter Parfums är ett välskött bolag med en kapitallätt affärsmodell där fokus ligger på varumärkes-byggande. Inter Parfums tillväxt gynnas av en stark efterfrågan på parfymer & lyxvarumärken samt på längre sikt en växande medelklass, främst i Asien. Bolaget har historiskt vuxit snabbare än marknaden och har ett flertalet gånger de senaste kvartalen höjt vinstutsikterna. Aktien hade trots en stark kvartalsrapport en negativ utveckling under månaden, till viss del till följd av en stark uppgång inför rapporten.

Installed Building Products (IBP) är en av USAs ledande installatörer av isolering till bostäder. Bolaget gynnas av ökade krav på mer isolering i hus, för att göra dem mer energieffektiva. Undermålig isolering är den största anledningen till energiförluster i bostäder vilket är kostsamt för husägaren samtidigt som det bidrar till stora koldioxidutsläpp. IBP leds idag av grundarens son Jeff Edwards, som dessutom är bolagets största aktieägare. Precis som fondens andra innehav är IBP välskött, lönsamt och har starka kassaflöden. Under månaden rapporterade bolaget ett något svagare resultat än vad marknaden förväntat sig.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

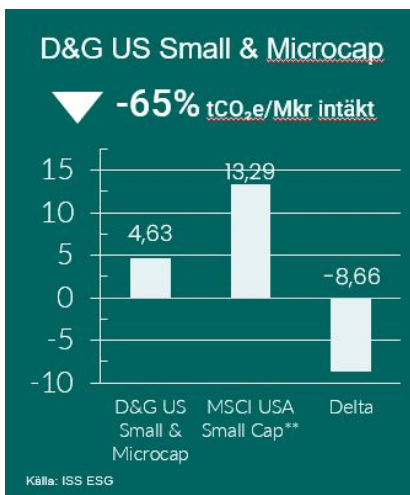
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 MAJ 2023

Fondens investeringsstrategi

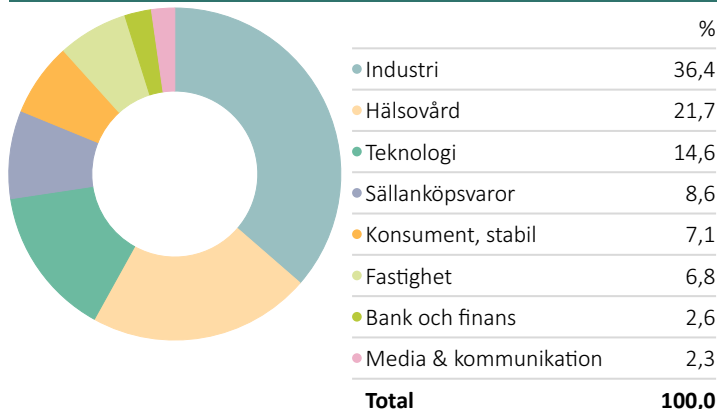
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första 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 %	15,78
Sharpekvot	0,70
Beta	0,65
Tracking Error	10,38
Informationskvot	0,10
Alpha	3,81
Up Capture Ratio	72,95
Down Capture Ratio	59,64

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

Branschfördelning (%)

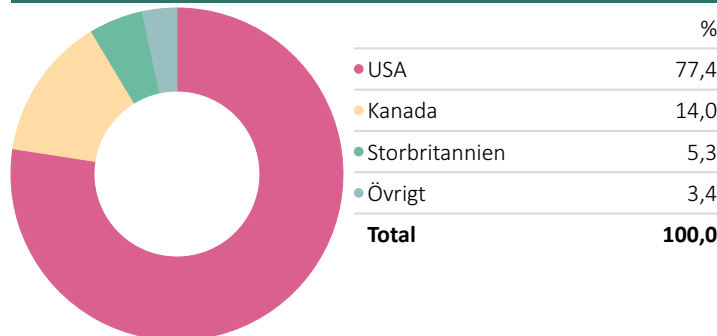


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
UFP Technologies Inc	USA	6,4%
nVent Electric PLC	GBR	5,0%
Winmark Corp	USA	4,2%
Inter Parfums Inc	USA	3,9%
Stantec Inc	CAN	3,9%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	3,9%
Chemed Corp	USA	3,7%
Advanced Drainage Systems Inc	USA	3,4%
MSA Safety Inc	USA	3,2%
Evertec Inc	PRI	3,2%

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