



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

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

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

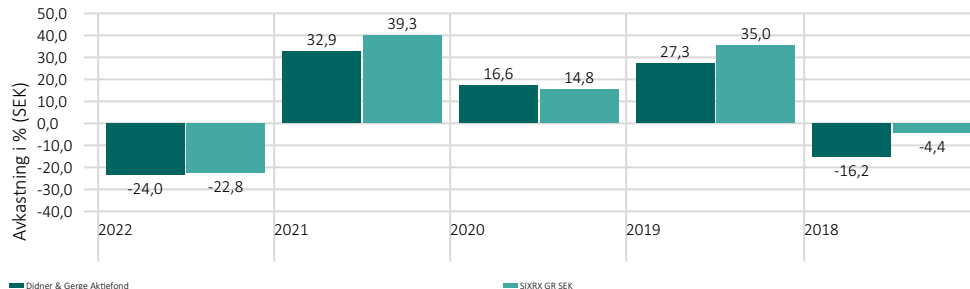


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	6,2	11,2	8,1	5,5	14,8
SIXRX GR SEK	7,9	12,7	9,7	11,1	11,7

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarekommentar - Januari 2022

Stockholmsbörsen inledde året i positiva tongångar och Aktiefonden utvecklades också i positiv riktning under januari. Per Johansson har nu börjat som ny förvaltare i fonden. Hexagon, Getinge och Husqvarna var största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling i januari. OX2, Biotage och Atlas Copco bidrog mest negativt.

Per Johansson, som har en gedigen meritlista, började som förvaltare av Aktiefonden i januari. Per kommenterar – Aktiefonden är en ikonisk fond med en enastående historisk avkastning och att förvalta den är en av de mest intressanta utmaningarna man kan ha inom denna bransch. Mitt mål är nu att tillsammans med Simon fortsätta den fantastiska resa som Henrik Didner och Adam Gerge lagt grunden till sedan starten.

Hexagon som är fondens största innehav har goda tillväxtpotentialer i ett flerårigt perspektiv och potential att fortsätta förbättra marginalerna. I januari träffade vi nya vd:n Paolo Guglielmini och fick ett gott intryck av honom. Koncernen ligger långt fram inom teknikutveckling och lägger mycket resurser på att utveckla nya produkter som har ett stort värde för kunderna. Hexagon är framgångsrika med att i ett tidigt skede se vart nya affärsmöjligheter uppstår, tillsammans med ett högt teknikkunnande och med god förståelse för kundernas behov skapar det stort aktieägarvärde. Bolaget 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. Koncernen är också väl positionerade för att möta en ökad efterfrågan som drivs på av digitalisering, automation och regionalisering av produktion.

Getinge hade ett svagt år på börsen 2022. Bolaget levde inte upp till förväntningarna av flera skäl. Produktkategorier som haft en stark tillväxt under pandemin, ventilatorer och ECMO, bromsade in i större utsträckning än beräknat. Vård som inte



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02



Per Johansson
Sedan 2023-01-09

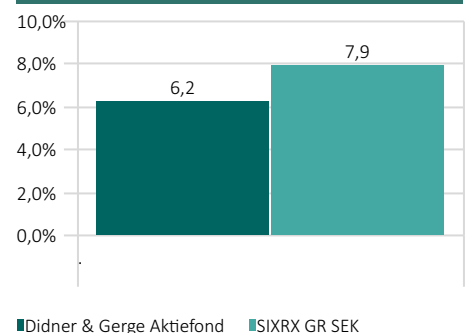
Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	36 391
% av tillg. i 10 största innehav	40,9%
Antal innehav	47
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 721,4
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	67,2%
Geografisk inriktning	Sverige

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*Fondens basvaluta är SEK.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.



kunnat utföras under pandemin, såsom vissa operationer, återhämtade sig inte som förväntat då pandemin fortsatt påverka sjukhusen negativt och sjukhusen har även haft problem med personalbrist. Utöver det har även problem i leveranskedjorna påverkat omsättningen negativt. Vårdbehovet är dock fortsatt stort och Getinges kunderbjudande är starkt. Underliggande har Getinge utvecklats i en positiv riktning under nuvarande ledning. Alla verksamhetsområden kan bidra till en sund vinsttillväxt under de kommande åren. De operationella förbättringar bolaget har jobbat hårt med bör samtidigt fortsätta bidra till högre marginaler. Balansräkningen är stark och det finns gott om utrymme för potentiella förvärv eller att återföra mer kapital till aktieägarna. Aktien är nu lågt värderad och den framtida potentialen för bolaget är god.

De största ökningarna i fonden under månaden var Swedbank och Hemnet. De största minskningarna var Handelsbanken och AstraZeneca.

Hemnet har en stark marknadsposition och ett unikt kunderbjudande på marknaden. De har möjlighet att fortsätta höja priserna på sina tjänster tack vare det stora värde de skapar för sina kunder samt att priset i förhållande till fastighetsvärdet i en transaktion är lågt. Affärsmodellen har ett lågt investeringsbehov, genererar starka kassaflöden och balansräkningen är stark. Den oro som finns kring konsumenten och bostadsmarknaden har gjort att aktien handlas på lägre värderingsmultiplar vilket bedöms vara ett attraktivt tillfälle att köpa aktien.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

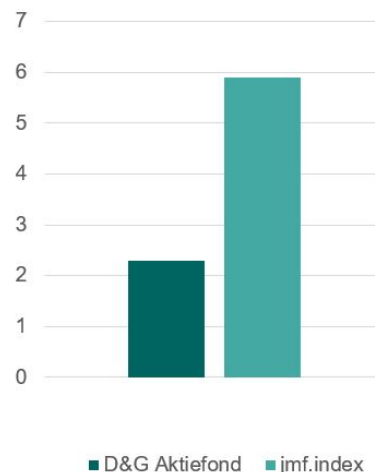
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index är i detta fall SIXRX.

2,3 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 JANUARI 2023

Fondens investeringsstrategi

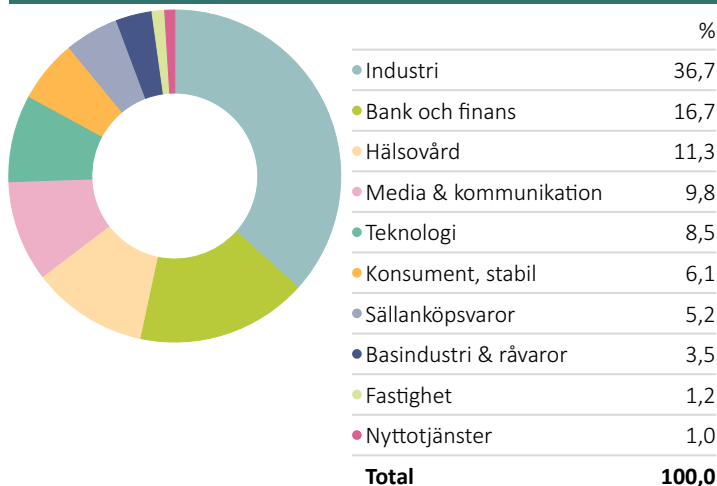
Didner & Gerge Aktiefond är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i stora bolag på den svenska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar 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 %	21,06
Sharpekvot	0,37
Beta	1,04
Tracking Error	6,06
Informationskvot	-0,84
Alpha	-5,40
Up Capture Ratio	91,24
Down Capture Ratio	110,32

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

Branschfördelning (%)

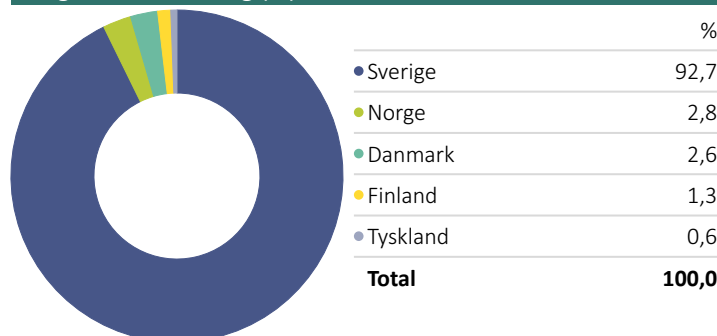


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Hexagon AB Class B	SWE	6,0%
Atlas Copco AB Class B	SWE	5,4%
Getinge AB Class B	SWE	5,4%
Bravida Holding AB	SWE	4,0%
AAK AB	SWE	3,9%
Hexpol AB Class B	SWE	3,5%
Nordnet AB Ordinary Shares	SWE	3,4%
Swedbank AB Class A	SWE	3,2%
Embracer Group AB	SWE	3,2%
Indutrade AB	SWE	2,9%

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.

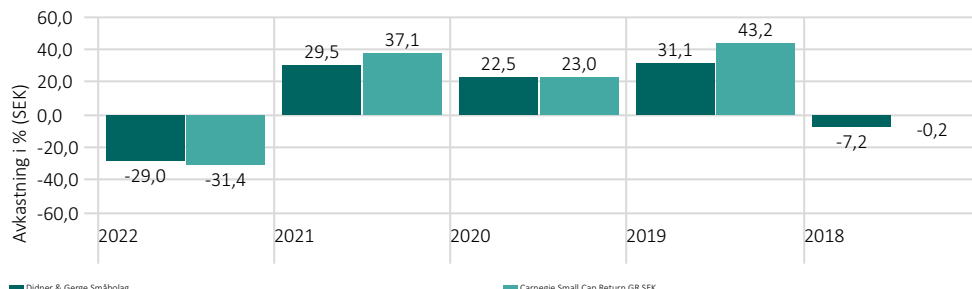


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	5,7	12,6	5,8	7,3	18,5
Carnegie Small Cap Return GR SEK	8,5	13,3	7,4	12,3	17,9

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Januari 2022

Småbolagsfonden steg 5,7% i januari vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 8,5 %. Fonden gynnades i januari av kursutvecklingen i **Nolato**, **Bufab** och **Castellum**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Biotage**, **Chemometec** och **Byggfakta**.

Den första månaden av 2023 har huvudsakligen präglats av optimism och stigande aktiekurser på de globala aktiemarknaderna. Då vi börjar få vissa indikationer på att inflationen har toppat, så tycks många investerare både tro och hoppas på att vi nu är nära slutet på den period av räntehöjningar som har präglat den globala penningpolitiken sedan inledningen av 2022. Vidare finns det förhoppningar om att återöppnandet av Kina ska bidra till att lätta på de logistiska flaskhalsar som pandemin har gett upphov till under de senaste åren. Även om det fortfarande finns orosmoln på börshimlen, så ser vi optimistiskt på framtiden och hoppas på att vi under 2023 ska kunna generera god avkastning till våra andelsägare.

Januari har varit en mycket händelserik månad, speciellt för ett par av Småbolagsfondens finska innehav. Den 19 januari offentliggjordes information om att det israeliska mobilspelsbolaget, Playtika, har valt att lägga ett icke bindande bud på portföljbolaget **Rovio**. Rovio är en av pionjärerna inom mobilspelssektorn och innehar rättigheterna till det globalt välkända varumärket Angry Birds. Budet uppgår till EUR 9,05 per aktie och motsvarar en premie på 60% mot den stängningskurs som noterades ett par timmar innan budet offentliggjordes. Huruvida budet går igenom eller inte återstår att se, men att en industriell aktör väljer att lägga ett bud med en betydande premie belyser att det finns underliggande tillgångar i Rovio som branschaktörer bedömer som attraktiva.

Ett annat av fondens finska innehav, medicinteknikbolaget **Modulight**, meddelade i slutet av månaden att man har erhållit ett FDA-godkännande för sin laserenhet,



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

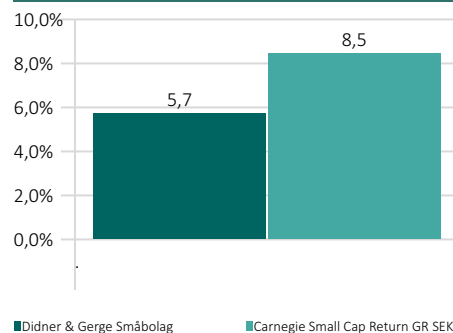
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 249
% av tillg. i 10 största innehav	38,7%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 058,06
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	53,8%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*Fondens basvaluta är SEK.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.



ML670i, för behandling av våt åldersrelaterad makuladegeneration (AMD). Modulight har sedan 2018 ett exklusivt avtal med det amerikanska läkemedelsbolaget Bausch + Lomb som innefattar utveckling av laserapparater som är kompatibla med Basuch + Lombs ögonläkemedel, Visudyne. Intentionen med samarbetet är att Visudyne, som är en injicerbar fotosensibilisator avsedd för behandling av AMD, ska aktiveras med hjälp av ML670i. Med FDA-godkännandet i hamn, så avser Modulight att lansera ML670i i USA per omgående.

Hemnet är ett nytt innehav i fonden och är ett svenskt bolag grundat 1998 som opererar en digital bostadsplattform. Via plattformen erbjuds tjänster som bostadsannonser, mäklarstatistik samt värdefulla marknadsinsikter. Bolaget har en ledande position på den svenska marknaden med en stor bas av återkommande besökare (i snitt 51,1 miljoner besökare per månad under 2022). Merparten av intäkterna kommer från försäljning av bostadsannonser som oftast betalas direkt av den säljande kunden (mäklaren agerar som återförsäljare och erhåller viss provision) i samband med publicering och kunderna kan välja mellan ett flertal olika paket (bas, plus och premium) skräddarsydda efter önskad exponering, flexibilitet och dylikt. Med snudd på monopolställning på den svenska bostadsmarknaden, har Hemnet en bevisad historik av att kunna företa prishöjningar och bolaget har under perioden 2018-2022 uppvisat en genomsnittlig omsättningstillväxt på 24,2% per år med en EBIT-marginal som har gått från 19,5% till 42,3%. Vidare uppstår det betydande nätverkseffekter genom den höga besöksströmmen och bolaget utvärderar ständigt nya intäktskällor. Vi ser att Hemnet har goda möjligheter att fortsätta växa genom såväl nya erbjudanden som prishöjningar och har därför valt att ta in bolaget i portföljen.

Under januari har småbolagsfonden avyttrat det resterande innehavet i **Cint**. Under förra verksamhetsåret slutade CFO och den 10 januari meddelade bolaget att även nuvarande VD avser att sluta under våren. Att två ledande befattningshavare slutar så pass fort efter förvärvet av Lucid (köpeskilling 1,070 miljoner USD) ger skäl till oro. Att det Private-Equity bolag som tog Cint till börsen i november valde att avyttra en betydande del av sitt innehav till en kraftig rabatt mot då rådande börskurs, och till en rabatt mot IPO-kursen, tog vi också som en negativ signal. Mot bakgrund av detta, samt ett svagt kassaflöde, tog vi beslutet att avyttra innehavet i Cint.

Största köp under månaden har skett i **Hemnet, Castellum och Chemometec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **MEKO, Nolato och Bufab**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

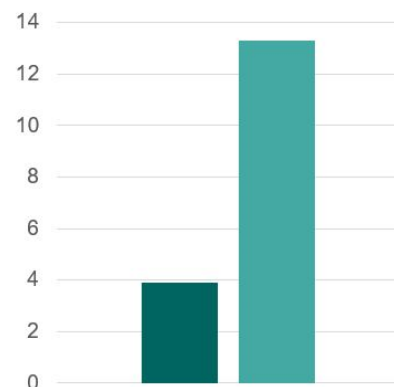
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



■ D&G Småbolag ■ Jmf.index

* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXSE.

3,9 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 JANUARI 2023

Fondens investeringsstrategi

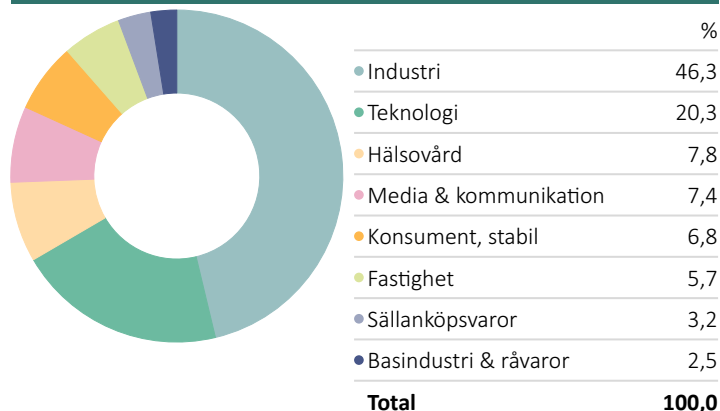
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,92
Sharpekvot	0,44
Beta	0,92
Tracking Error	6,88
Informationskvot	-0,64
Alpha	-3,58
Up Capture Ratio	86,03
Down Capture Ratio	97,58

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

Branschfördelning (%)

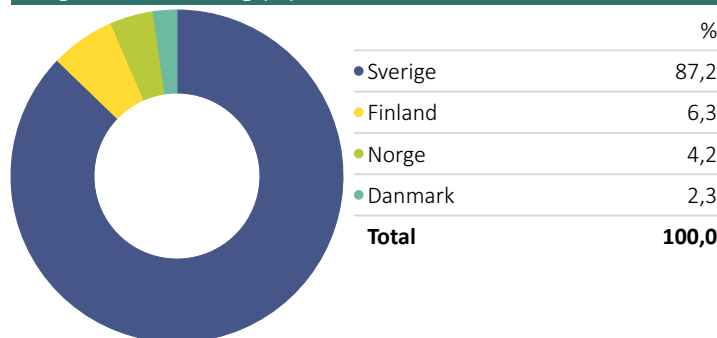


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
AAK AB	SWE	4,6%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,3%
Castellum AB	SWE	4,2%
MEKO AB	SWE	3,9%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,8%
Karnov Group AB	SWE	3,7%
Lifco AB Class B	SWE	3,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,6%
Bufab 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.

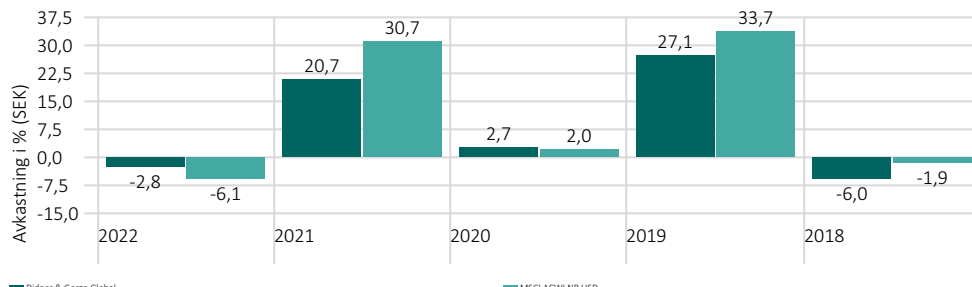


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	9,4	10,0	8,7	9,0	13,1
MSCI ACWI NR USD	7,7	5,1	9,8	11,8	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 - Januari 2022

Efter att det i många former nedstämda året 2022 summerats tog globala börser raskt avstamp i att 2023 kommer att bjuda på mer positiva vindar. Det nya året började med uppgångar på ca 5-6 procent i USA och Japan och kring 9-11 procent på flera större marknader i Europa och Hong Kong samt för den tekniktunga Nasdaq-börsen. Detta var betydligt bättre än föregående år som såg inledande nedgångar på ungefär samma nivåer.

Tron på att nivån på den amerikanska inflationen har sett sin topp och vänt ned samt tecken på lägre energipriser i Europa är två betydelsefulla krafter som ökat riskviljan igen. Att Kina övergett sin strikta noll-covid-politik och nu öppnat upp för resande igen var en tredje positiv faktor som tilltalade investerarna. Detta trots att förväntningarna generellt justerats ned samt att opinionsundersökningar visar på att investerarkollektivet räknar med en tuffare period vad gäller tillväxt och vinster framgent, och därmed har valt att positionera sina portföljer i en mer försiktig riktning. Vårt att notera att multiplexpansion därmed utgjort mer än hela avkastningssiffran hittills under 2023.

Överlag förmedlas dock blandade signaler, både kring generell ekonomisk tillväxt och bolagsspecifika utsikter. Kursreaktionerna på bolagsspecifika nivå har många gånger varit relativt kraftig när nyheter presenterats, vilket talar för att även om det till viss del är diskonterat med svagare tillväxt finns i vissa fall fortsatt fallhöjd. I andra fall gäller det motsatta – en överdrivet kraftig skepticism kring framtiden. Även om värderingar har kommit ned till mer normala nivåer efter en lång tid med mycket höga multiplar är det i många fall fortsatt en bit ned till de värderingsnivåer som skådats vid tidigare ekonomiska inbromsningar.

Vår tro är, som tidigare förmedlats, att eran med "gratis pengar" som inleddes efter den globala finanskrisen ligger bakom oss. Denna era kännetecknades av: 1) avtagande global nominell BNP-tillväxt; 2) kraftfulla desinflationsskrafter; och 3) extraordinärt centralbankslikviditetsstöd. Dessa förhållanden gynnade tillväxtorienterade strategier.

Den nya eran, tror vi, kännetecknas av tre helt andra faktorer: 1) större risk för störningar (politik, geopolitik, de-globalisering); 2) ökad skatteaktivism (reglering, beskattning, kapitalallokering); och 3) asymmetrisk uppåtvändning av inflationsrisk. Dessa villkor bör gynna andra strategier på finansmarknaderna. I eran av "gratis pengar" spelade pris och värdering liten roll. Under den nya makroregimen anser vi att för det första bör värdering spela en viktigare roll i investeringsprocessen; och för det andra bör investerare uppvisa större balans i portföljer och allokering (tillgångsklasser, regioner, stilar). Båda slutsatserna bör stödja att ytterligare vikt läggs på att finna tillväxt till en mer balanserad kostnad än vad vi sett de senaste åren. Samt att vikten av förmågan att generera starka kassaflöde åter kommer i fokus.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	6 028
% av tillg. i 10 största innehav	41,1%
Antal innehav	30
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	405,94
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	19,5%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

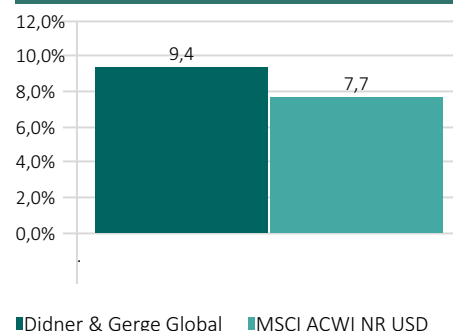


SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR
IIGCC
The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond 3101 0014
www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.



MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

Inflationens utveckling och de till denna kopplade räntehöjningarna och tillväxten kommer dock med stor sannolikhet vara i fokus även en tid framöver. Det lutar åt att börserna, när både investerare och företag väl anpassat sig till en miljö där det åter finns ett pris på pengar (läs lägre riskvilja och en mer begränsad tillgång till billig finansiering) uthålligt vänder mot mer positiva hålltet på lite sikt. Men att rapportperioden som nu inletts, som delvis berör vad som åstadkoms under det fjärde kvartalet 2022 men även ofta ger utsikter från bolagen för 2023, skulle kunna innebära en hel del kursmässig turbulens, är inte osannolik.

För Globalfondens del inleddes årets första månad med en stark avkastning, både i absoluta och i relativa tal mätt. Efter att Didner & Gerge Globalfond under 2022 minskat i värde med ungefär 2,8 procent (efter att full förvaltningsavgift erlagts), vilket var cirka 3,3 procent bättre än utvecklingen för MSCI ACWI index, ökade fondens värde med drygt 9% under januari. Lite på samma sätt som att börserna som helhet började blicka fram mot vändningen syntes även detta bland utvecklingen hos individuella innehav. Generellt fanns flera av fjolårets förlorare, som i de flesta fall kan definieras som tillväxtorienterade och leveranskedjepåverkade, på vinnarlistan. Mer defensiva aktier med lägre beta märktes på motsatt lista.

Endast två innehav hamnade avkastningsmässigt under nollstrecket för januari. **Centene** och **Qiagen**, båda hemmahörande i klustret *Hälsövård & medicinteknik*, minskade med sju respektive fem procent. På den positiva sida var fondens mest gynnsamma innehav åter **Prudential** (*Kapitalallokerare*). Precis som under december drevs detta av lättnaderna i Kinas restriktiva covidpolicy. Detta möjliggör resande till Hong Kong, som är en central punkt för Prudentials försäljning av liv- och hälsoförsäkringar till den kinesiska befolkningen. I toppen fanns även två av fjolårets förlorare, **Zebra Technologies** samt **Salesforce**, båda tillhörande klustret *Digitala produkter & tjänster*. Klustermässigt var *Kapitalallokerare* månadens främsta, där stark avkastning förutom från Prudential även kom från **Fairfax Financial** och **Fairfax India**. *Digitala produkter & tjänster* och *Miljö- & energiteknik* var andra stora bidragsgivare. Samtliga investeringskluster bidrog positivt till fondens avkastning under månaden.

Fondens största innehav per månadsskiftet var **Fairfax Financial** (5,3%), **Hologic** (4,6%), **Fiserv** (4,6%), **Fairfax India** (4,2%), **Prudential** (4,1%). Fondens tre största investeringskluster var per månadsskiftet *Kapitalallokerare* (23,2%), *Hälsövård & medicinteknik* (23,0%) samt *Digitala produkter & tjänster* (22,3%).

Fonden gjorde två något mer betydelsefulla förändringar under månaden. Efter att ha bedömt att nya icke negligerbara risker uppkommit hos VF Corp. (*Varumärken*) valde vi att efter sex års ägande kliva av resan. Aktien har under delar av perioden bidragit positivt till fondens räkning, men sedan pandemins start har bolaget i allt större utsträckning pressats av stängda butiker, varulagerproblematik och därmed ett svagare kassaflöde. Detta har pressat finanserna. Då balansräkningen har försämrats, VDn har avgått samt att varumärket Vans står inför en svårbedömd vändning sålde vi ut de sista aktierna. Bolaget utgjorde ca 1,4% av fondens värde vid årsskiftet.

Ett annat mindre innehav som avyttrades under januari var danska **Vestas Wind Systems** (*Miljö- & energiteknik*). Trots att vår ägandetid understiger två år, har aktien rört sig från DKK 120 vid inköp, upp till över DKK 300, ned till DKK 135 och upp över DKK 200 igen. Volatiliteten i aktien talar mycket om industrin, men även om bolaget. Vi ser inga tydliga tecken på mognad, balansräkningen är kraftigt försvagad och värderingen av aktien får anses hög. En stor del av dagens värdering måste motiveras av en väldigt positiv syn på inte bara tillväxt, utan även på lönsamhetsförbättringar. Något vi idag inte ser tydliga tecken på att det kommer att ske, varför vi väljer att stiga till sidlinjen för stunden.

Inga nya bolag tillkom i portföljen under januari, men vi ser goda möjligheter till att finna intressanta investeringsobjekt i rådande börs klimat.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

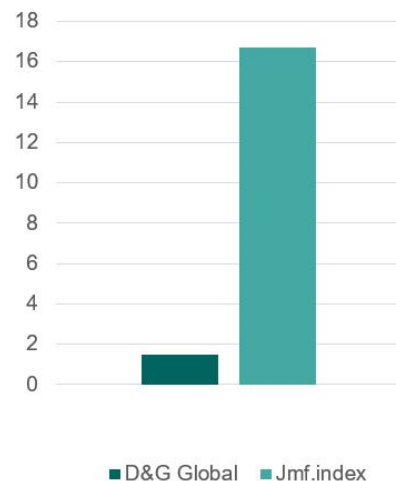
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 i detta fall MSCI ACWI iShares ETF.

1,5 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

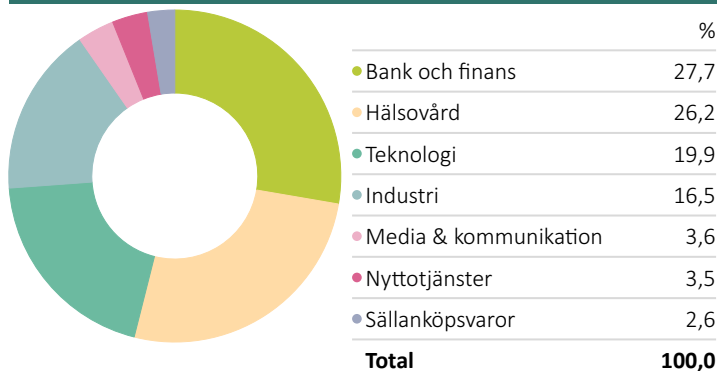
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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	0,7
Beta	0,9
Tracking Error	5,0
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,6
Up Capture Ratio	88,1
Down Capture Ratio	96,0

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

Branschfördelning (%)

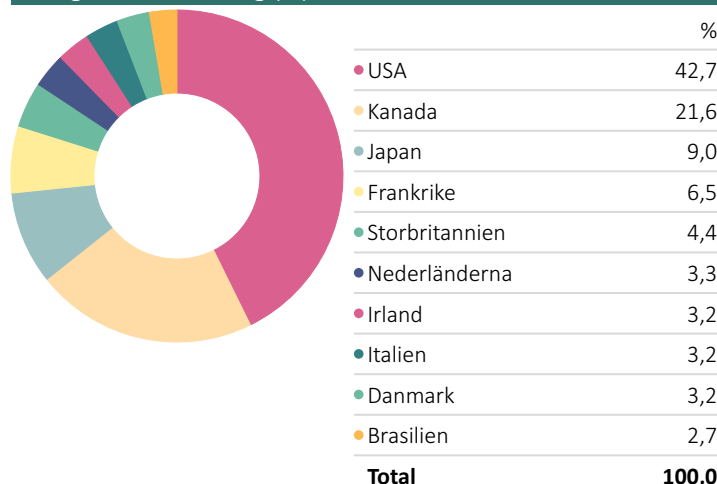


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-01-31

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,3%
Fiserv Inc	USA	4,6%
Hologic Inc	USA	4,6%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,2%
Prudential PLC	GBR	4,1%
Zebra Technologies Corp Class A	USA	3,8%
Qiagen NV	USA	3,7%
WSP Global Inc	CAN	3,6%
Markel Corp	USA	3,6%
Stantec Inc	CAN	3,6%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

Didner & Gerge Fonder AB
Huvudkontor i Uppsala: Dragarbrunnsgatan 45
Filial i Stockholm: Södra Kungstornet, Kungsgatan 33
Postadress: Box 1008, 751 40 Uppsala
Telefon: 018-64 05 40
För mer information: www.didnergerge.se

OM DIDNER & GERGE

Didner & Gerge är ett fristående fondbolag som grundades 1994 med säte i Uppsala. Vi förvaltar våra fonder aktivt och har som mål att skapa god avkastning på lång sikt. Vi ser flera fördelar med att vara ett fristående fondbolag och inte en del av en större koncern. Därmed kan vi helt fokusera på förvaltningen av våra fonder och ge våra förvaltare frihet att utgå från sina bästa idéer i syfte att skapa god avkastning för dig som kund.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare Distribueras utan medgivande.

Didner & Gerge Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023



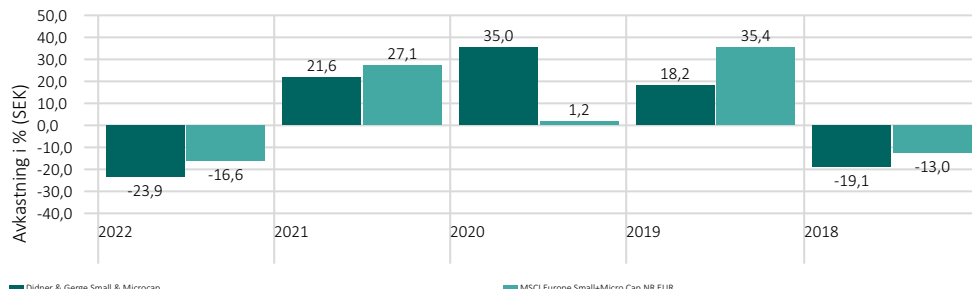
DIDNER & GERGE

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	1,6	4,4	7,8	4,2	10,3
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	9,6	15,5	5,5	6,4	9,9

*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 - December 2022

Under januari månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 1,6 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 9,6 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var discoverIE, Interpump och CIE Automotive.

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 affärskritiska komponenter samtidigt som koncernen fokuserat alltmer på tillväxtsegment som t.ex. förnyelsebar energi, där tillverkare av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kunders produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

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

CIE Automotive är en spansk komponentleverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. CIEs segment av bilmarknaden har historiskt betraktas som volatilt och olönsamt. CIE har dock vänt upp och ner på denna bild. Under perioden



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

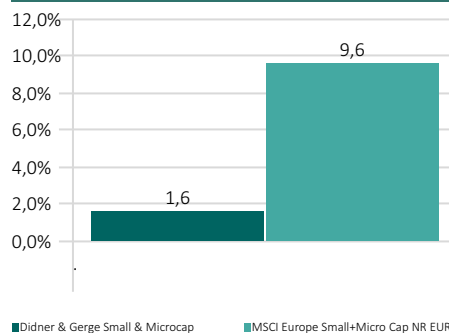
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 582
% av tillg. i 10 största innehav	34,5%
Antal innehav	45
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	229,05
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	17,6%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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.



2001-2021 ökade koncernens intäkter med i genomsnitt 15% per år samtidigt som avkastningen på eget kapital stigit från låga nivåer till en bra bit över 20%. Delar av tillväxten är förvärvat, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschsnittet. CIEs styrka består av att koncernen kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Frontier Developments, ArcticZymes och MAG Interactive.

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. simuleringsspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjesparker, djurparker eller varför inte 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.

Norska **ArcticZymes** utvecklar enzymer, det vill säga proteiner som fungerar som katalysatorer i kemiska reaktioner. Bolagets enzymer används bland annat inom forskning kring till exempel genterapi och utveckling av vacciner. I de fall som forskningen leder fram till kommersiella produkter så är ArcticZymes enzymer redan en integrerad del i tillverkningsprocessen som det blir mycket svårt och dyrt att byta ut. ArcticZymes verksamhet är mycket skalbar med underliggande bruttomarginaler i 90%-klassen. Bolaget har historiskt även haft andra kompletterande rörelseområden, men enzymverksamheten, som nu är hela bolaget, har varit lönsamt sedan 2015.

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 frågesportsspelet "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. Appropes ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

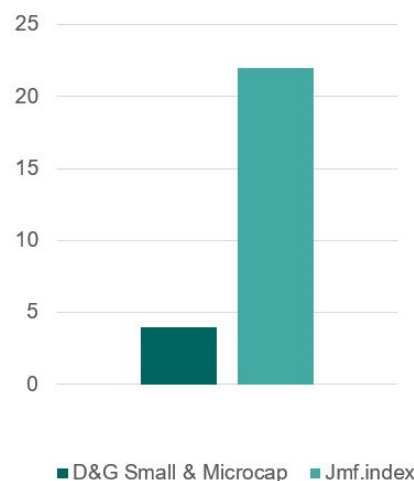
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF.

4,0 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 JANUARI 2023

Fondens investeringsstrategi

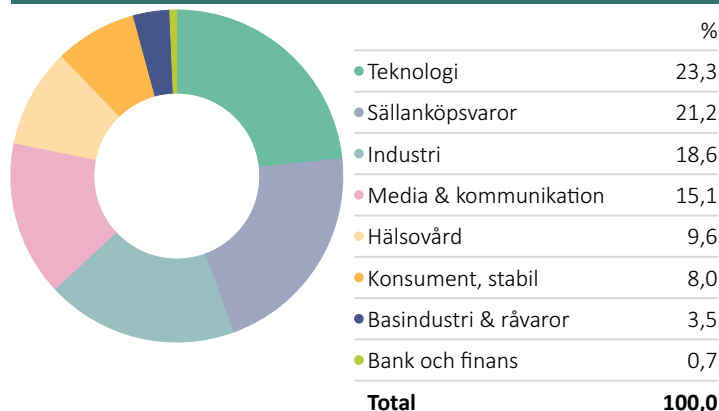
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,65
Sharpekvot	0,34
Beta	0,77
Tracking Error	10,20
Informationskvot	-0,20
Alpha	-0,53
Up Capture Ratio	85,28
Down Capture Ratio	90,95

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

Branschfördelning (%)



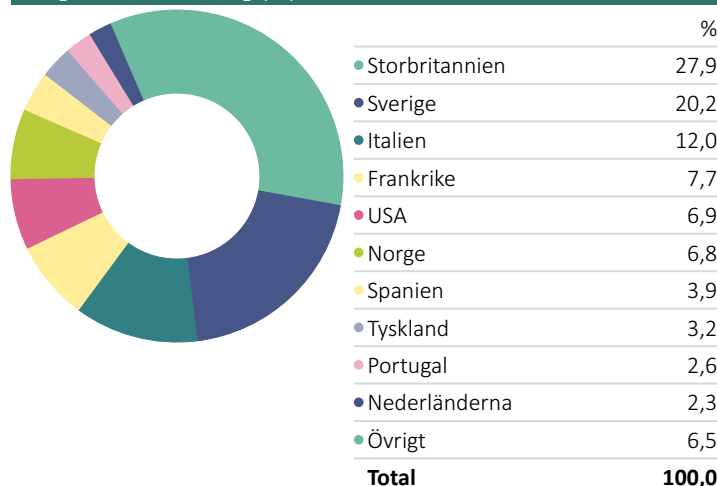
DIDNER & GERGE

10 största innehav

Portfolio Date: 2023-01-31

	Land	Portföljvikt %
discoverIE Group PLC	GBR	4,3%
Paradox Interactive AB	SWE	4,0%
Interpump Group SpA	ITA	3,9%
Games Workshop Group PLC	GBR	3,8%
CIE Automotive SA	ESP	3,5%
Embracer Group AB	SWE	3,4%
Bakkafrost P/F	NOR	3,1%
Chargeurs SA	FRA	3,1%
Pattern SpA	ITA	2,8%
CVS Group PLC	GBR	2,8%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

Didner & Gerge Fonder AB
Huvudkontor i Uppsala: Dragarbrunnsgatan 45
Filial i Stockholm: Södra Kungstornet, Kungsgatan 33
Postadress: Box 1008, 751 40 Uppsala
Telefon: 018-64 05 40
För mer information: www.didnergerge.se

OM DIDNER & GERGE

Didner & Gerge är ett fristående fondbolag som grundades 1994 med säte i Uppsala. Vi förvaltar våra fonder aktivt och har som mål att skapa god avkastning på lång sikt. Vi ser flera fördelar med att vara ett fristående fondbolag och inte en del av en större koncern. Därmed kan vi helt fokusera på förvaltningen av våra fonder och ge våra förvaltare frihet att utgå från sina bästa idéer i syfte att skapa god avkastning för dig som kund.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare Distribueras utan medgivande.

Didner & Gerge US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023



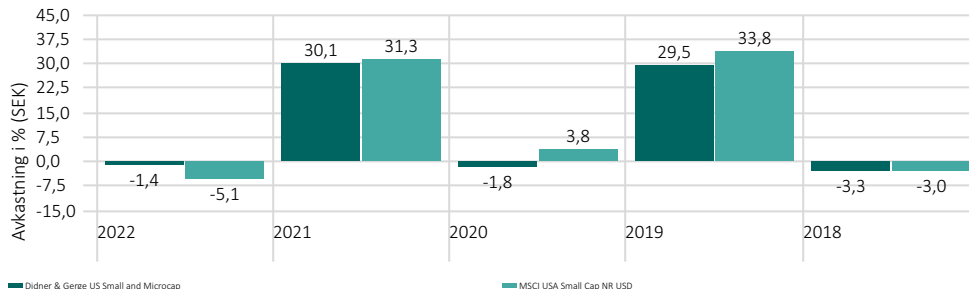
DIDNER & GERGE

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	8,0	1,0	9,7	12,1	12,6
MSCI USA Small Cap NR USD	10,9	2,3	12,7	13,6	13,3

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

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



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

US Small & Microcap - Förvaltarekommentar - Januari 2022

Fonden hade en positiv utveckling under januari månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Inter Parfums, Advanced Drainage Systems 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 kapitallett affärsmodell där fokus ligger på varumärkesbyggande. Bolaget har historiskt vuxit snabbare än marknaden och under januari presenterade bolaget starka försäljningstal för sista kvartalet samt höjde vinstutsikterna för året och nästkommande. Inter Parfums tillväxt gynnas av en stark efterfrågan på parfymer & lyxvarumärken samt på längre sikt en växande medelklass, främst i Asien.

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

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



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

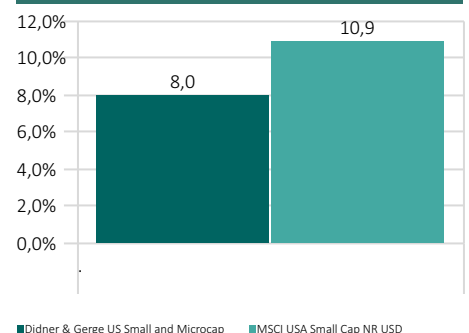
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	569
% av tillg. i 10 största innehav	38,0%
Antal innehav	31
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	213,91
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	39,8%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare Distribueras utan medgivande.



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.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas MSA Safety och UFP Technologies.

Verkstadsbolaget **MSA Safety** är global marknadsledare av högkvalitativa produkter för att skydda arbetare och arbetsplatser. Bolaget lägger stor vikt vid teknisk innovation och innehar stark kundlojalitet på marknaden. Tillväxten drivs främst av regleringar samt en förbättrad levnadsstandard i utvecklingsländer. MSA är ett välskött bolag med stark bolagskultur och fokus på ökad lönsamhet och kassaflöden. Bolaget grundades 1914 och ena grundarens sonson, John T Ryan, är stor aktieägare, tidigare VD och numera styrelsemedlem.

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 tillverkningssteknologi 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

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

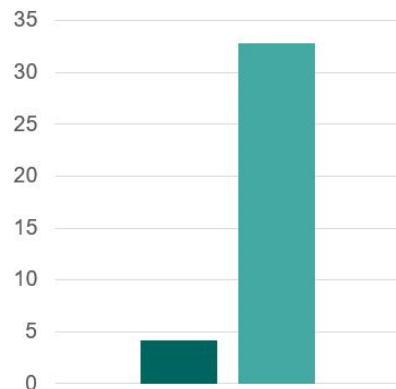
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



■ D&G US Small & Microcap ■ Jmf.index

* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index är MSCI USA Small Cap iShares ETF.

4,2 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 JANUARI 2023

Fondens investeringsstrategi

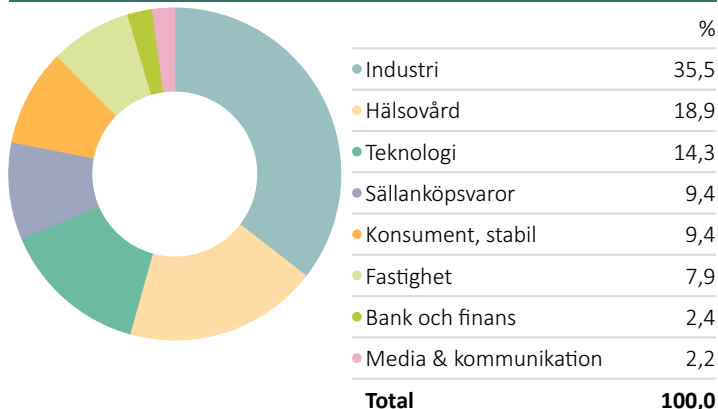
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första 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 %	15,74
Sharpekvot	0,82
Beta	0,66
Tracking Error	10,21
Informationskvot	-0,13
Alpha	2,85
Up Capture Ratio	72,90
Down Capture Ratio	64,36

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

Branschfördelning (%)

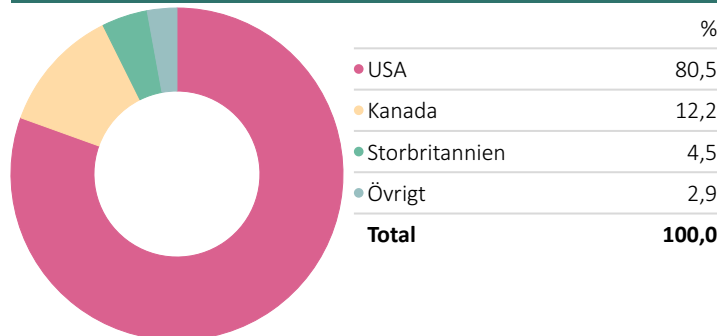


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
nVent Electric PLC	GBR	4,1%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	4,0%
Inter Parfums Inc	USA	4,0%
Stantec Inc	CAN	3,9%
Winmark Corp	USA	3,8%
Chemed Corp	USA	3,8%
Advanced Drainage Systems Inc	USA	3,8%
Compass Diversified Holdings	USA	3,8%
MSA Safety Inc	USA	3,5%
UFP Technologies Inc	USA	3,4%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

Didner & Gerge Fonder AB
Huvudkontor i Uppsala: Dragarbrunnsgatan 45
Filial i Stockholm: Södra Kungstornet, Kungsgatan 33
Postadress: Box 1008, 751 40 Uppsala
Telefon: 018-64 05 40
För mer information: www.didnergerge.se

OM DIDNER & GERGE

Didner & Gerge är ett fristående fondbolag som grundades 1994 med säte i Uppsala. Vi förvaltar våra fonder aktivt och har som mål att skapa god avkastning på lång sikt. Vi ser flera fördelar med att vara ett fristående fondbolag och inte en del av en större koncern. Därmed kan vi helt fokusera på förvaltningen av våra fonder och ge våra förvaltare frihet att utgå från sina bästa idéer i syfte att skapa god avkastning för dig som kund.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare Distribueras utan medgivande.



DIDNER & GERGE