



DIDNER & GERGE



ÅRSBERÄTTELSE 2022



# DIDNER & GERGE

**DIDNER & GERGE FONDER AB**

**POSTADRESS** Box 1008, 751 40 Uppsala

**BESÖKSADRESS** Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala

**TELEFON** 018-640 540

**TELEFAX** 018-10 86 10

**E-POST** [info@didnergerge.se](mailto:info@didnergerge.se)

**WEBB** [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se)

**DIDNER & GERGE ÅRSBERÄTTELSE 2022**

© 2023, Didner & Gerge Fonder AB

**OMSLAGSBILD** Skokloster Slott

**FOTO** där annat inte anges © Göran Ekeberg, Addlight, 2023.

**GRAFISK PRODUKTION** JustNu AB.

**TRYCK** Tryckt i Sverige 2023.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|                                          |           |
|------------------------------------------|-----------|
| <b>VD Helena Hillström har ordet</b>     | <b>5</b>  |
| <b>Några ord från Henrik Didner</b>      | <b>6</b>  |
| <b>Fondbolaget</b>                       | <b>7</b>  |
| <b>D &amp; G Aktiefond</b>               | <b>8</b>  |
| <b>D &amp; G Småbolag</b>                | <b>14</b> |
| <b>D &amp; G Global</b>                  | <b>22</b> |
| <b>D &amp; G Small and Microcap</b>      | <b>30</b> |
| <b>D &amp; G U.S. Small and Microcap</b> | <b>36</b> |
| <b>Investeringsfilosofi</b>              | <b>42</b> |
| <b>Information om sparande</b>           | <b>44</b> |
| <b>Medarbetare</b>                       | <b>46</b> |
| <b>Hållbarhetsinformation</b>            | <b>48</b> |
| Bilaga 1 D&G Aktiefond                   |           |
| Bilaga 2 D&G Småbolag                    |           |
| Bilaga 3 D&G Global                      |           |
| Bilaga 4 D&G Small and Microcap          |           |
| Bilaga 5 D&G US Small and Microcap       |           |





# VD HAR ORDET

Vilket händelserikt år det har varit. Igen. En pandemi som ännu inte riktigt klingat ut, ett krig i Europa, hög inflation, stigande räntor och nedåtgående börser, (Stockholmsbörsen slutade på -22,8 procent för SIX Return Index). Jag vet inte vad jag ska ge år 2022 för epitet, men jag hoppas och tror att de kommande åren kommer att gå till historien som människans år. Låt mig förklara vad jag menar.

Från slutet av den globala finanskrisen sent år 2009 och fram till 2021, (med undantag för några dramatiska månader under 2020), upplevde västvärlden generellt sett en period med stark framtidstro och optimism bland investerare. Den ekonomiska tillväxten var hög och priset på pengar lågt. Sedan kom vändningen snabbt – från guldålder till kris på bara några månader. Först gjorde Ryssland verklighet av hotet att invadera Ukraina. Därefter kom högre räntor samt stigande inflation med prishöjningar på bland annat el och mat.

Men det fantastiska är att mitt i allt detta kan vi se att bolag och näringsliv oförtrutet arbetar vidare. Det är här människor spelar så stor roll. Det är just människor som gör skillnad för hur ett bolag kommer att utvecklas, vilket är något vi lägger stor vikt vid när våra fonder investerar. Bra bolagsledningar och personal, gärna med ägare eller grundare i spetsen, är det som avgör om ett företag kommer att skilja sig från mängden på ett positivt sätt.

Det är också människor, inte algoritmer, som bestämmer hur våra fonder ska investera. En av de stora fördelarna med att välja en aktiv förvaltare som Didner & Gerge är att vi under perioder med stora svängningar kan ta tillfället i akt att gå in i kvalitetsbolag som enligt vår bedömning har fått en alltför låg värdering. Vi brukar säga att det är i oroliga tider som grunden för en god avkastning längre fram läggs. Det är människor som kan utveckla denna förmåga att bedöma bolagens förutsättningar, analysera aktie-

kurser och värdera företag. Det är människor som kan reflektera och behålla det långa perspektivet och inte bli alltför uppslukade av bruset när marknaden springer åt samma håll. Vårt fokus förblir det vi kallar företagsberättelserna – analysen av bolagens utveckling och deras förmåga till värdeskapande.

Som aktiva förvaltare är därför våra anställda och deras samlade erfarenhet och kunskap vår viktigaste tillgång. Det jag är allra mest stolt över som VD är det engagemang som finns i vårt företag inom samtliga funktioner, viljan att alltid skapa mervärde för er andelsägare.

Våra grundare, Henrik Didner och Adam Gerge, vågade gå mot strömmen när det begav sig 1994, och erbjuda ett alternativ till de etablerade aktörerna. De startade det som kom att bli vår snart 30-årsjubilerande Aktiefonden, en favorit bland svenska sparare ända sedan dess.

I dagarna fick Aktiefonden en ny förvaltare, Per Johansson, som har börjat arbeta tillsammans med Simon Peterson, som förvaltat fonden sedan 2019. Per kommer närmast från Boden Capital och har bland annat mångårig erfarenhet från den amerikanska fondjätten Fidelity i London, Boston och Hongkong. Per har kommit in med full energi, och jag ser fram emot att följa hans och Simons gemensamma resa framöver.

Ännu en spännande nyhet är att vi har rekryterat Anna Eriksson till den delvis nyinrättade tjänsten som hållbarhetsanalytiker. Anna kommer från Kammarkollegiet, där hon har varit förvaltare med inriktning på hållbarhet. Hon kommer att ha en mycket viktig roll då vi tar ytterligare kliv framåt inom hållbarhetsområdet.

Nyligen har vi påbörjat ett omfattande projekt med att bygga en ny webbplats och app. Målet är att förbättra och förenkla upplevelsen för dig som är andelsägare idag och för dig som funderar på att bli det.

Ytterligare ett område som kommer att



Helena Hillström. Fotograf Birgit Walsh

ta vår tid i anspråk under det kommande året är arbetet med den nya upphandlingen av valbara fonder inom det svenska premiepensionssystemet. De första upphandlingarna av fonder beräknas ske under våren 2023. Givetvis kommer vi att delta då vi har många andelsägare via premiepensionen och vi har en lång historik där. Det ser vi fram emot.

Nästa år fyller vi som firma 30 år. Mycket har hänt sedan starten 1994, både hos oss som fondbolag och i omvärlden. Akademiledamoten Gunnel Vallquist (\*1918 †2016) skrev en gång: "Att gå in i motsägelsen, att vila i spänningpunkten, att slå rot i förvandlingen...". Jag tycker att det vackert beskriver hur vi i denna komplexa och motsägelsefulla verklighet måste omfamna förändring samtidigt som vi stabilt står fast i det som är vår grund och vår företagskultur. För oss gäller som alltid en uthållig, långsiktig och aktiv förvaltning.

**Helena Hillström, VD**



# BÖRSÅRET 2022



Henrik Didner och Adam Gerge. Fotograf: Birgit Walsh

Stockholmsbörsens utveckling 2022 var utmanande. Totalavkastningen (inklusive utdelningar) blev -22,8 procent. Efter ett starkt börsår 2021 blev inledningen av 2022 svag. Oron för en stigande inflation satte sina tydliga spår i kurserna. Efter flera år med till och med negativ ränta började räntorna mer tydligt stiga vid inledningen av 2022. Sedan kom Rysslands invasion av Ukraina.

Stigande inflationsförväntningar resulterade i högre räntor världen över. Det blev en "perfekt storm" för stigande inflation med flera samverkande faktorer. Sedan många år har västvärldens utflyttning av produktion till Kina, med betydligt lägre kostnader, hållit inflationen på en stabilt låg nivå. Svagt stigande löner och tidvis ökade råvarupriser har matchats av lägre produktionskostnader – "dyr" produktion i USA/Europa har ersatts av billigare produktion i Kina. Men de senaste åren har detta mönster ändrats. Speciellt USA:s relationer med Kina har försämrats; Trump kan sägas ha utlöst ett handelskrig med Kina och politiska spänningar har dessutom ökat i takt med att Kina strävar mot ett större internationellt inflytande. Fort-

sätta periodvis omfattande stängningar av hela städer i Kina i deras kamp mot Covid-19 har dessutom lett till störningar i leveranskedjorna. Dessa störningar kan konkret ha observerats i form av kortare produktionsstopp hos t.ex. Volvo samt som temporär brist på varor i handeln. En tillbakagång av globaliseringen i form av t ex ökad lokal produktion i USA/Europa kan då ha sina fördelar, men det bidrar även till inflation då tillverkningen blir dyrare. Dessutom fick råvarupriser en extra skjuts upp av Rysslands invasion av Ukraina och Europa en energiprischock då den ryska gasen efter hand i stort slutade att flöda på grund av sanktioner och Rysslands agerande.

Inflationen i Sverige eldades även på av en allt svagare kronkurs under året, vilket gör importen dyrare. I lite oroligare tider tenderar små valutor som kronan att försvagas, men därutöver oroades utländska placerare även av svenska fastighetsbolags stora skulder, inte minst hade de tagit upp omfattande lån i Euro.

Fastighetsaktier fick en svag utveckling 2022. Även högt värderade bolag i allmänhet fick kraftiga kursnedgångar. Inte minst

de stora amerikanska s.k. tech-bolagen, som under flera år haft kraftiga kursuppgångar hade en svag utveckling 2022. Verkstadsaktier klarade sig i allmänhet något bättre, men högt värderade kvalitetsbolag som Atlas Copco och Nibe hade en tydligt svagare kursutveckling än verkstadsaktier i allmänhet. Bankaktier hade efter många magra år en, relativt marknaden, god utveckling. De fyra stora affärsbankernas avkastning var kring noll-strecket och vinsterna ökade kraftigt. Höga bankvinster må många ha synpunkter på, men för ekonomin i allmänhet är det bra.

Det sista kvartalet vände kurserna upp en del. Råvarupriser hade då allmänt fallit tillbaka till nivåer som rådde innan kriget i Ukraina, en mild start på vintern har även bidragit till lägre och stabilare energipriser.

Allmänt spås en svagare utveckling av världsekonomin 2023, men i dagsläget förväntas en mild avmattning. Kortsiktigt är dock börsen i skrivande stund paradoxalt nog mer bekymrad av stark ekonomisk statistik. Resonemanget är att då behöver räntorna höjas mer för att få ner inflationen, vilket kan skada ekonomin på något års sikt. Dock är centralbankernas huvuduppgift att styra mot en stabilt rimligt låg inflation.

Kinas lite plötsliga avslutade covid-restriktioner i början av december gör att tillväxten där förväntas bli bättre 2023, samt att leveransproblem från Kina avtar under året. I USA är ekonomin fortfarande stark, antal lediga jobb är på hög nivå, och problemet är mer att hitta arbetskraft. Lite liknande tendenser finns i Europa, inte minst i Sverige. Det borde ge en viss trygghet i att börsen kan bli rimligt stabil 2023. Kriget i Ukraina ligger dock som en ständig oro för att bli ännu värre. Världen mår inte heller bra av försämrade relationer USA – Kina, även om det finns tecken på att bägge länder önskar förbättra dem.

**Uppsala februari 2023**

Henrik Didner  
styrelsens ordförande



# INFORMATION OM FONDBOLAGET

## Fondbolagets styrelse

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, ordförande  
*Filosofie doktor i företagsekonomi*
- Monika Elling, vice ordförande
- Adam Gerge  
*Ekonomie licentiat*
- Anders Eriksson  
*Civilingenjör*
- Mats-Olof Ljungquist  
*Civilekonom*
- Kristina Patek  
*Senior Investment Director, Stena Sessan*
- Helena Hillström, VD  
*Civilekonom [Adjungerad]*

## Fondbolagets företagsledning

- Helena Hillström, vd
- Henrik Didner, styrelseordförande

## Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB, org.nr: 556491-3134.

## Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Daniel Algotsson, PwC. Revisorssuppleant är Peter Martin Welén, PwC.

## Principer för aktieägarengagemang

Fondbolagets principer för aktieägar-engagemang fastställdes av styrelsen 2019-06-03. Principerna i sin helhet finns på vår hemsida [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) och där redovisas också årligen hur principerna har tillämpats.

## Svensk kod för fondbolag

Didner & Gerge Fonder är medlem i Fondbolagens Förening och följer 'Svensk kod för fondbolag'.

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fastställde år 2010 en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget. Ersättningspolicyen har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk. Senaste uppdateringen av policyen gjordes i september 2022.

De anställda vid fondbolaget ersätts via fast lön. Därutöver kan tillkomma rörlig ersättning. Grundprinciperna har varit att eventuell rörlig ersättning för fondförvaltarna skall styras av rullande femårsresultat för fondförvaltningen jämfört med relevant jämförelseindex, att modellen för ersättning inte skall leda till för stort risktagande samt att det skall finnas tak för rörlig ersättning bestämt till hur många procent av grundlön som den rörliga ersättningen maximalt kan uppgå till. En redogörelse för fondbolagets ersättningar offentliggörs i fondernas årsberättelse, i informationsbroschyren samt på fondbolagets hemsida, [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se).

Under räkenskapsåret har 43 anställda fått fast eller rörlig ersättning utbetald. Observera att redovisade ersättningar avser samtliga anställda på fondbolaget. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 28 687 106 kronor i fast ersättning och 5 781 413 kronor i rörlig ersättning. Utbetald ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 25 748 946 kronor varav 2 898 553 kronor till personer i ledande befattning, 2 617 023 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 20 233 370 kronor till risktagare i fonderna, d.v.s. fondförvaltare.

Granskning av att tillämpningen av att fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyen har utförts av funktionen för regelfafterlevnad. Granskningen har visat att ersättningar beräknats och utbetalats i enlighet med ersättningspolicyen och inga avsteg har förekommit. Resultatet av granskningen har rapporterats till styrelsen.

## REDOVISNINGS- & VÄRDERINGS-PRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer i tillämpliga delar.

Fondens finansiella instrument har värderats till gällande marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senast tillgängliga betalkurs.

Om sådan kurs saknas eller om kursen enligt Fondbolagets bedömning är uppenbart missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

## UNDERSKRIFTER

### Styrelsens och VD:s underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2022.

- › Didner & Gerge Aktiefond
- › Didner & Gerge Småbolag
- › Didner & Gerge Global
- › Didner & Gerge Small and Microcap
- › Didner & Gerge US Small and Microcap

### Uppsala den 8 februari 2023

Henrik Didner  
Styrelseordförande

Monika Elling  
Vice ordförande

Adam Gerge

Anders Eriksson

Mats-Olof Ljungquist

Kristina Patek

Helena Hillström  
Verkställande direktör

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfonderna:

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Didner & Gerge Aktiefond             | 817603-2897 |
| Didner & Gerge Småbolag              | 515602-3052 |
| Didner & Gerge Global                | 515602-4753 |
| Didner & Gerge Small and Microcap    | 515602-6972 |
| Didner & Gerge US Small and Microcap | 515602-8390 |

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Didner & Gerge Fonder AB, PwC.

Revisionsberättelse för respektive fond kan rekvideras från:

Didner & Gerge Fonder AB, Box 1008, 751 40 Uppsala.

## DIDNER &amp; GERGE

## AKTIEFOND

|                 |                                 |
|-----------------|---------------------------------|
| Fonden startade | 1994-10-21                      |
| Förvaltare      | Simon Peterson<br>Per Johansson |
| Jämförelseindex | SIX Return                      |
| PPM-nummer      | 291906                          |



Per Johansson &amp; Simon Peterson. Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Aktiefond gick ner med 24,0 procent under 2022 jämfört med 22,8 procents nedgång för SIX Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 1,2 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 407 miljoner kronor och fondförmögenheten minskade till 34,5 miljarder kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 3 503,40 kr per andel.

Under året har fonden påverkats positivt av bland andra AstraZeneca, OX2, Camurus, Handelsbanken och Nordea. Under samma period har fonden påverkats av en negativ utveckling för Getinge, Embracer, Lindab, H&M och Husqvarna.

### Större förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoköp skedde under året i Handelsbanken, Thule, Getinge, Lifco och Vimian. De största nettoförsäljningarna skedde i H&M, Volvo, SKF, Ericsson och AstraZeneca.

### Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet.

**Atlas Copco** är en världsledande tillverkare av kompressorer, industriverktyg och vakuum-pumpar. Bolaget har lyckats leverera en god resultatutveckling under de flesta marknadsförutsättningar. Värderingen av aktien ligger således också ofta på en hög nivå. Koncernen är mycket väl positionerad för de skiften som sker i industrin gällande automation, digitalisering och energieffektivitet. Affärsområdet kompressortechnik är ledande inom energieffektivitet, vilket blir allt viktigare då kompressorer kan stå för en relativt stor del av energiförbrukningen i produktionsanläggningar. Vakuumteknik levererar produktionsutrustning till halvledarindustrin. Det är ett snabbt växande affärsområde drivet av

digitaliseringen som fortsätter bli en större del av koncernen.

**Hexagon** har en stark teknikportfölj inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll och designmjukvara. Bolaget har goda tillväxtmöjligheter och är väl positionerat för att möta en ökad efterfrågan inom digitalisering och automation. Bolaget har en motståndskraftig affärsmodell, där en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och licens-intäkter. Koncernen har fortsatt goda möjligheter att leverera en god tillväxt de kommande åren samt förbättra marginalen.

**Handelsbanken** är en välskött bank som har låg risk i sin verksamhet. Banken har rikstäckande kontorsnät på sina hemmamarknader Sverige, Norge, Storbritannien och Nederländerna. De högre räntorna har bidragit till att räntenettet utvecklats bra den senaste tiden. Kreditförlusterna har som vanligt fortsatt att vara minimala. Verksamheten i Storbritannien har gått igenom en tuffare period, men har nu visat tecken på förbättring som ska kunna fortsätta framöver.

**Getinge** har under nuvarande ledning utvecklats i en positiv riktning, dock har marknaden varit svagare än väntat under 2022. Koncernen har flera intressanta tillväxt-drivare kommande år, bland annat inom operationsutrustning där ett stort behov finns att komma i kapp efter pandemin, steriliseringsutrustning och livsuppehållande ECMO-terapi. De operationella förbättringar bolaget har jobbat hårt med under flera år väntas fortsätta ge resultat.

**Bravida** arbetar med de funktioner som ger fastigheter liv. Dem är ledande inom ett flertal teknikområden såsom el, värme och sanitet, ventilation, säkerhet, kyla, kraft och

teknisk drift. Serviceverksamheten är relativt stor och bidrar med stabilitet och god lönsamhet. Koncernen levererar kontinuerligt starka kassaflöden. För Bravida är förvärv en central del av värdeskapandet och dem har en god kapacitet att fortsätta hålla en hög förvärvstakt. Bravida har utvecklat sitt hållbarhetsarbete och investerar inom nya tillväxtområden där man bland annat fokuserar på klimatsmarta lösningar med minskad energiförbrukning. Bravida är bra positionerade för att kunna genomföra de installationer som krävs i fastigheter för att uppnå klimatmålen.

**AAK** producerar oljor och fetter som ingår i livsmedel, konfektyr och kosmetik. AAK har bland annat en framstående position inom modersmjölksersättning, vilket har varit ett viktigt tillväxtområde under ett antal år. Bolaget fortsätter att flytta sin verksamhet mot en större andel högförädlade produkter vilket är positivt för vinsttillväxten. Bolaget gör betydande satsningar inom växtbaserade alternativ till kött- och mjölkprodukter. Detta är än så länge ett litet område, men efterfrågan förväntas öka på sikt.

**Hexpol** är ett välskött bolag som genererar starka kassaflöden. De har ett starkt kundfokus och god möjlighet att erbjuda snabb och säker leverans, vilket har uppskattats av kunderna under året som präglats av material- och transportbrist. Koncernen har en stor exponering mot bilproduktion. Bilproduktionen har utvecklats svagt de senaste åren och är nu på låga nivåer. Under de kommande åren bör tillväxten i antalet producerade bilar kunna ta fart. Därmed vänder en tuff motvind till medvind framöver. Det finns fortsatt goda möjligheter att göra värdeskapande förvärv vilket Hexpol framgångsrikt genomfört historiskt.

**Volvo** har förutom lastbilar också betydande verksamheter inom anläggningsmaskiner, bussar och marinmotorer. Bolaget har genomgått ett stort förbättringsarbete under de senaste åren och höjt sin intjäningsförmåga och motståndskraft betydligt. Skiftet till eldrift och på sikt även bränslecellsdrift kommer att prägla lastbilsbranschen de kommande åren och innebär ganska stora förändringar i hur affärsmodellen ser ut för en lastvagnstillverkare, men även stora möjligheter för de som hanterar övergången bäst. Vi bedömer att Volvo ligger långt fram i omställningen och har goda möjligheter att bli en långsiktig vinnare på övergången. Balansräkningen är stark och kassaflödesgenereringen har förbättrats.

**Dometic** säljer produkter för utomhus-, hemma-, och professionellt bruk. De har ett starkt tekniskt kunnande inom kyla, värme, energi och elektronik. De största kundsegmenten är tillverkare av husvagnar och fritidsbåtar. Bolaget bedriver ett omfattande arbete med att bredda verksamheten till fler områden, införa betydande effektivitetsåtgärder och växa genom förvärv. Arbetet fortsätter i rätt riktning men samtidigt behöver Dometic navigera betydande svängningar i sina slutmarknader. Vi tror att det finns en god potential att på sikt närma sig den ambitionsnivå de har satt ut, vilket i så fall också skulle motivera en uppvärdering av aktien.

**Embracer** är en global koncern som består av entreprenörsdrivna företag i spel- och underhållningsindustrin. Bolaget har varit skickliga i att knyta till sig andra duktiga entreprenörer i branschen via förvärv, och har gjort ett stort antal förvärv under de senaste åren. Embracer investerar också förhållandevis stora summor i egen utveckling av spel, som ska leda till nya starka speltitlar under de kommande åren. Bolaget är väl positionerat för de förändringar som sker i branschen, exempelvis med avseende på digitalisering av försäljningskanaler och en stor efterfrågan på bra innehåll från nya plattformar.



## Riskinformation

Didner & Gerge Aktiefond är en aktivt förvaltnad fond. Vi analyserar och utvärderar ett stort antal bolag och aktier och investerar i de som bedöms ha bäst förutsättningar till en god kursutveckling över tid, utan hänsyn till indexvikt eller bransch. Vi gör egna, oberoende och aktiva val utifrån våra bästa idéer.

Vårt övergripande mål med fondens förvaltning är att på lång sikt, d.v.s. en tidsperiod om fem år eller mera uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Om vi lyckas väl i vår strävan ska det alltså leda till låg sannolikhet för ett negativt utfall i ett längre perspektiv och hög sannolikhet för ett positivt utfall. För att nå detta övergripande mål, oavsett rådande börsläge, strävar fonden efter att uppnå en avkastning som över en femårsperiod överstiger jämförelseindex.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad i Sverige. Fonden investerar normalt i cirka 30-40 bolag, vilket är betydligt färre än dess jämförelseindex. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarnas bästa idéer.

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Didner & Gerge Aktiefond tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltarna letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

Att fonden är aktivt förvaltat och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltarna efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. Vid investeringstillfället görs bedömningar med ett tidsperspektiv på 3-5 år, men innehavstiden kan bli både kortare och längre än detta.

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig från index sammansättning – ibland mer, ibland mindre. Fondbolagets långsiktiga filosofi innebär även att fondens förvaltare i möjligaste mån försöker bortse från den kortsiktighet som ibland präglar marknaden.

## Aktiv risk

Aktivitetsmättet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse mot index. Det uppnådda värdet är ett resultat av att fonden är aktivt förvaltat och därmed tidvis avviker från sitt jämförelseindex.

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelse-

index, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index.

Det uppnådda måttet som redovisas på sidan 12 nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. Under 2022 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Finans och Hälsovård med -12,6 respektive +9,4 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 28 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2022 investerade fonden i genomsnitt i ca 39 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av hundratals olika bolag.

Under perioden 2021-01-01 t.o.m. 2022-12-31 var mars 2022 och juli 2021 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -3,9% respektive -3,0%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Dessa möjligheter har inte utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller intressekonflikter som uppkommit i samband med placeringar har inga sådana identifierats.

## Största nettoköp Mkr

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Handelsbanken A (SE) | 1 253 |
| Thule (SE)           | 1 094 |
| Gefinge (SE)         | 817   |
| Lifco (SE)           | 790   |
| Vimian (SE)          | 767   |
| AddLife (SE)         | 730   |
| Essity B (SE)        | 582   |
| Alfa Laval (SE)      | 580   |
| Nordnet (SE)         | 560   |
| Avanza Bank (SE)     | 479   |

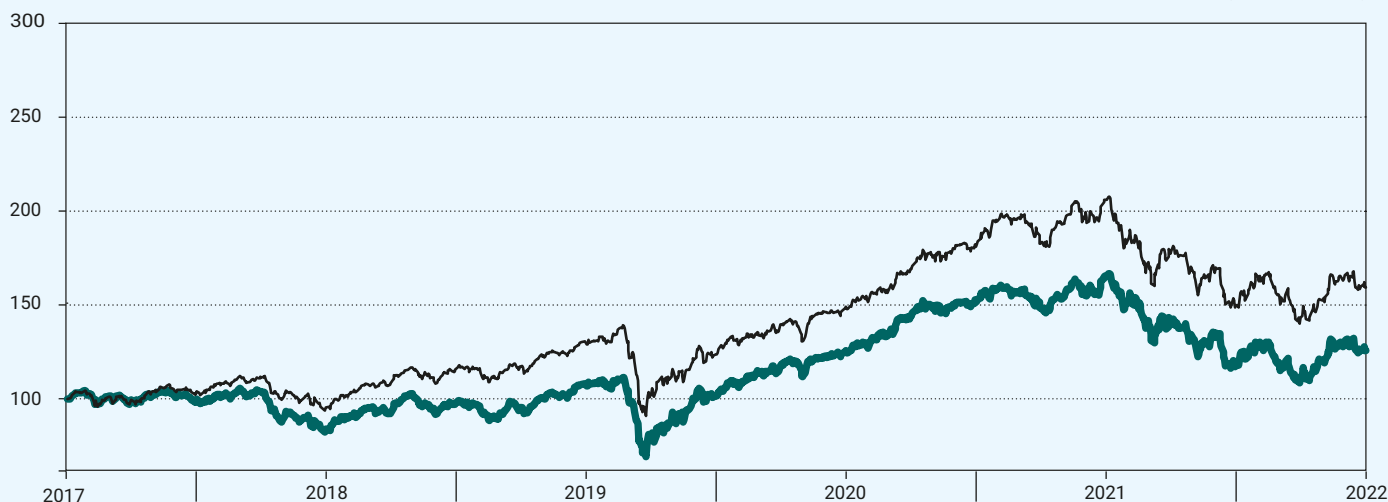
## Största nettosälj Mkr

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Hennes & Mauritz (SE) | 1 973 |
| Volvo B (SE)          | 1 914 |
| SKF B (SE)            | 1 869 |
| Ericsson B (SE)       | 1 353 |
| Astra Zeneca (GB)     | 1 144 |
| Sandvik (SE)          | 1 064 |
| Electrolux (SE)       | 1 031 |
| Epiroc B (SE)         | 880   |
| Autoliv SDB (US)      | 713   |
| SEB A (SE)            | 674   |

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar redovisas i Bilaga 1

### DIDNER & GERGE AKTIEFOND

Utveckling D&G Aktiefond inkl. utdelningar [■] och Six Return Index SEK [—] 2017-12-29–2022-12-29 (2017-12-29=100)



| Finansiella instrument*                    | Typ av handelsplats<br>Se förklaring nedan | Volym      | Ansk.värde | Kurs     | Värde Mkr       | %            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|------------|------------|----------|-----------------|--------------|
| <b>DAGLIGVAROR</b>                         |                                            |            |            |          |                 | <b>6,1</b>   |
| AAK (SE)                                   | RM                                         | 7 952 199  | 841,6      | 177,85   | 1 414,3         | 4,1          |
| Essity B (SE)                              | RM                                         | 2 488 948  | 663,6      | 273,30   | 680,2           | 2,0          |
| <b>FASTIGHET</b>                           |                                            |            |            |          |                 | <b>1,5</b>   |
| Sagax B (SE)                               | RM                                         | 2 197 531  | 496,5      | 236,50   | 519,7           | 1,5          |
| <b>FINANS</b>                              |                                            |            |            |          |                 | <b>11,9</b>  |
| Handelsbanken A (SE)                       | RM                                         | 18 700 000 | 1 789,6    | 105,10   | 1 965,4         | 5,7          |
| Nordea (FI)                                | RM                                         | 8 000 000  | 712,9      | 111,68   | 893,4           | 2,6          |
| Nordnet (SE)                               | RM                                         | 3 718 890  | 560,0      | 150,95   | 561,4           | 1,6          |
| Avanza Bank (SE)                           | RM                                         | 1 703 854  | 400,5      | 223,60   | 381,0           | 1,1          |
| Ratos (SE)                                 | RM                                         | 7 481 639  | 400,0      | 41,49    | 310,4           | 0,9          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                           |                                            |            |            |          |                 | <b>14,3</b>  |
| Getinge (SE)                               | RM                                         | 8 322 464  | 2 063,2    | 216,30   | 1 800,1         | 5,2          |
| Astra Zeneca (GB)                          | RM                                         | 763 521    | 759,4      | 1 403,50 | 1 071,6         | 3,1          |
| Camurus (SE)                               | RM                                         | 2 286 697  | 415,2      | 252,60   | 577,6           | 1,7          |
| AddLife (SE)                               | RM                                         | 4 013 258  | 730,4      | 108,60   | 435,8           | 1,3          |
| Vimian (SE)                                | AR                                         | 15 521 779 | 836,0      | 27,22    | 422,5           | 1,2          |
| Elekta (SE)                                | RM                                         | 6 352 624  | 706,0      | 62,80    | 398,9           | 1,2          |
| Biotage (SE)                               | RM                                         | 1 104 002  | 193,2      | 185,50   | 204,8           | 0,6          |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>        |                                            |            |            |          |                 | <b>41,6</b>  |
| Atlas Copco B (SE)                         | RM                                         | 20 918 811 | 1 601,1    | 111,10   | 2 324,1         | 6,7          |
| Bravida (SE)                               | RM                                         | 12 700 509 | 1 180,5    | 111,40   | 1 414,8         | 4,1          |
| Volvo B (SE)                               | RM                                         | 7 000 000  | 1 050,1    | 188,48   | 1 319,4         | 3,8          |
| Securitas (SE)                             | RM                                         | 12 684 389 | 1 221,3    | 86,96    | 1 103,0         | 3,2          |
| Epiroc B (SE)                              | RM                                         | 6 263 537  | 588,0      | 167,65   | 1 050,1         | 3,0          |
| Indutrade (SE)                             | RM                                         | 4 821 217  | 512,9      | 211,10   | 1 017,8         | 3,0          |
| AFRY (SE)                                  | RM                                         | 5 637 504  | 1 313,6    | 170,90   | 963,4           | 2,8          |
| Sandvik (SE)                               | RM                                         | 4 250 000  | 755,9      | 188,40   | 800,7           | 2,3          |
| Lifco (SE)                                 | RM                                         | 4 306 228  | 799,2      | 174,15   | 749,9           | 2,2          |
| Lindab (SE)                                | RM                                         | 5 612 217  | 1 267,7    | 127,40   | 715,0           | 2,1          |
| Systemair (SE)                             | RM                                         | 8 870 977  | 403,6      | 71,80    | 636,9           | 1,8          |
| Alfa Laval (SE)                            | RM                                         | 1 943 214  | 586,1      | 301,10   | 585,1           | 1,7          |
| Husqvarna B (SE)                           | RM                                         | 7 902 482  | 674,8      | 73,12    | 577,8           | 1,7          |
| OX2 (SE)                                   | RM                                         | 6 312 925  | 331,3      | 87,95    | 555,2           | 1,6          |
| Addtech (SE)                               | RM                                         | 2 775 461  | 429,2      | 148,70   | 412,7           | 1,2          |
| Husqvarna A (SE)                           | RM                                         | 1 709 029  | 76,8       | 73,50    | 125,6           | 0,4          |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>               |                                            |            |            |          |                 | <b>9,6</b>   |
| Hexagon (SE)                               | RM                                         | 18 416 659 | 1 663,0    | 109,00   | 2 007,4         | 5,8          |
| Mycronic (SE)                              | RM                                         | 2 590 959  | 559,7      | 195,80   | 507,3           | 1,5          |
| Fortnox (SE)                               | RM                                         | 9 734 281  | 455,8      | 47,29    | 460,3           | 1,3          |
| Vitec (SE)                                 | RM                                         | 801 629    | 319,0      | 418,20   | 335,2           | 1,0          |
| <b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>              |                                            |            |            |          |                 | <b>3,3</b>   |
| Embracer (SE)                              | RM                                         | 23 718 842 | 1 415,0    | 47,29    | 1 121,7         | 3,3          |
| <b>MATERIAL</b>                            |                                            |            |            |          |                 | <b>3,9</b>   |
| Hexpol (SE)                                | RM                                         | 12 017 759 | 908,6      | 111,10   | 1 335,2         | 3,9          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>      |                                            |            |            |          |                 | <b>5,5</b>   |
| Dometic Group (SE)                         | RM                                         | 17 731 208 | 1 716,5    | 67,28    | 1 193,0         | 3,4          |
| Thule (SE)                                 | RM                                         | 3 284 449  | 1 091,0    | 217,70   | 715,0           | 2,1          |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>        |                                            |            |            |          | <b>33 664,0</b> | <b>97,7</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b> |                                            |            |            |          |                 | <b>2,3</b>   |
| Banktillgodohavande                        |                                            |            |            |          | 843,4           |              |
| Fordringar sålda värdepapper               |                                            |            |            |          | 0               |              |
| Upplupna intäkter/kostnader                |                                            |            |            |          | -45,9           |              |
| Skulder köpta värdepapper                  |                                            |            |            |          | 0,0             |              |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>                     |                                            |            |            |          | <b>34 461,5</b> | <b>100,0</b> |

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

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

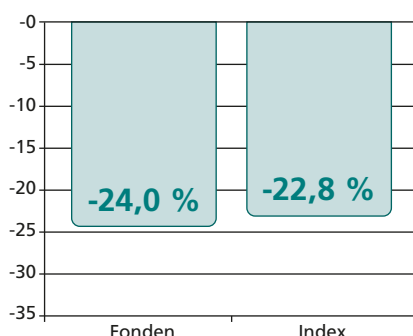


## Avkastning

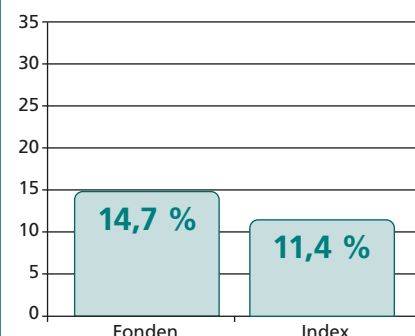
|              | Fonden  | Index   |
|--------------|---------|---------|
| 2022         | -23,99% | -22,77% |
| 2 år*        | 0,51%   | 3,73%   |
| 5 år*        | 4,69%   | 9,78%   |
| Sedan start* | 14,65%  | 11,39%  |

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2022



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



| Fondens utveckling            | 2022     | 2021     | 2020     | 2019     | 2018     | 2017     | 2016     | 2015     | 2014    | 2013    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Fondförmögenhet, Mkr          | 34 462   | 47 000   | 36 793   | 37 028   | 35 061   | 46 354   | 41 203   | 34 735   | 32 411  | 23 778  |
| Andelsvärde, kr               | 3 503,40 | 4 608,91 | 3 467,73 | 2 972,91 | 2 331,40 | 2 785,83 | 2 535,64 | 2 189,57 | 2 017,2 | 1 694,9 |
| Antal andelar (milj st)       | 9,837    | 10,198   | 10,610   | 12,455   | 15,039   | 16,639   | 16,249   | 15,864   | 16,068  | 14,029  |
| Totalavkastning %             | -23,99   | 32,91    | 16,64    | 27,52    | -16,31   | 9,87     | 15,81    | 8,55     | 19,01   | 28,48   |
| SIX Return Index % (inkl utd) | -22,77   | 39,34    | 14,83    | 34,97    | -4,41    | 9,47     | 9,65     | 10,40    | 15,81   | 27,95   |
| OMX Stockholm %               | -24,61   | 34,98    | 12,86    | 29,64    | -7,67    | 6,41     | 5,83     | 6,59     | 11,86   | 23,20   |

## Omsättning

|                                        |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup> | 0,59 | 0,51 | 0,54 | 0,27 | 0,23 | 0,19 | 0,25 | 0,29 | 0,25 | 0,27 |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|

## Kostnader

|                                                     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Förvaltningsarvode, %                               | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 |
| Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>             | 20,9 | 20,7 | 16,2 | 14,4 | 6,2  | 7,3  | 5,7  | 6,6  | 6,6  | 8,0  |
| Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup> | 0,05 | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,06 |
| Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>                   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2,0  | 1,8  | 1,8  |      |      |
| Årlig avgift, %                                     | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,23 | 1,23 | 1,23 | 1,22 | 1,22 |

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

|                                                                |   |   |      |      |   |   |   |   |   |   |
|----------------------------------------------------------------|---|---|------|------|---|---|---|---|---|---|
| Omsättning genom närstående företag, %                         | 0 | 0 | 0    | 0    | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omsättning genom fonder förvaltade av Didner & Gerge Fonder, % | 0 | 0 | 0,05 | 0,37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Andelsägarers schabloniserade kostnad (kr)

## Förvaltningskostnad

|                             |    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
|-----------------------------|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Engångsinsättning 10 000 kr | 98 | 143 | 120 | 138 | 121 | 132 | 125 | 137 | 135 | 142 |
| Löpande sparande 100 kr     | 7  | 9   | 9   | 8   | 8   | 8   | 8   | 8   | 8   | 9   |

## Risk- och avkastningsmått

|                                              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Genomsnittlig avkastning 2 år, %             | 0,51  | 24,51 | 21,96 | 3,30  | -4,11 | 12,80 | 12,12 | 13,66 | 23,66 | 27,22 |
| Genomsnittlig avkastning 5 år, %             | 4,69  | 12,69 | 9,63  | 8,07  | 6,58  | 16,13 | 19,35 | 11,86 | 15,88 | 26,33 |
| Totalrisk D&G Aktiefond (senaste 24 mån), %  | 20,97 | 20,81 | 23,17 | 17,76 | 13,25 | 11,58 | 15,35 | 14,39 | 10,45 | 14,08 |
| Totalrisk för SIX Return (senaste 24 mån), % | 21,82 | 19,00 | 19,29 | 13,87 | 11,10 | 10,58 | 14,91 | 13,72 | 9,31  | 11,69 |
| Aktiv risk (senaste 24 mån), %               | 5,58  | 6,56  | 6,97  | 5,59  | 4,55  | 3,73  | 4,32  | 4,57  | 4,41  | 5,72  |

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

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

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Aktiefond 2022

| RESULTATRÄKNING, januari–december            | ÅR 2022                | ÅR 2021               |
|----------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändringar</b>        |                        |                       |
| Värdeförändringar på                         |                        |                       |
| överlåtbara värdepapper                      | -11 541 394 298        | 11 308 119 875        |
| Ränteintäkter                                | 7 415 154              | 191                   |
| Aktieutdelningar                             | 856 360 406            | 1 133 518 550         |
| Valutakursvinster och -förluster netto       | 8 828 323              | -2 834 999            |
| Övrig finansiell intäkt                      | 122 548                | 274                   |
|                                              | <b>-10 668 667 867</b> | <b>12 438 803 891</b> |
| <b>Kostnader</b>                             |                        |                       |
| Förvaltningskostnader                        |                        |                       |
| ersättning till fondbolaget                  | -441 105 386           | -526 925 542          |
| Övriga kostnader                             |                        |                       |
| transaktionskostnader                        | -20 853 547            | -20 734 078           |
| räntekostnader                               | -537 726               | -1 569 681            |
|                                              | <b>-462 496 659</b>    | <b>-549 229 301</b>   |
| <b>Årets resultat</b>                        | <b>-11 131 164 526</b> | <b>11 889 574 589</b> |
| .....                                        |                        |                       |
| BALANSRÄKNING                                | 2022-12-31             | 2021-12-31            |
| <b>Tillgångar</b>                            |                        |                       |
| Finansiella instrument                       |                        |                       |
| Överlåtbara värdepapper                      | 33 664 025 247         | 45 909 184 377        |
| Bankmedel och övriga likvida medel           | 843 400 334            | 1 166 210 254         |
| Övriga tillgångar                            |                        |                       |
| upplupna utdelningar                         | 0                      | 721 5000              |
|                                              | <b>34 507 425 581</b>  | <b>47 076 116 131</b> |
| <b>Skulder</b>                               |                        |                       |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 36 293 406             | 46 955 424            |
| Övriga skulder                               | 9 605 689              | 29 253 411            |
|                                              | <b>45 899 095</b>      | <b>76 208 834</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>34 461 526 486</b>  | <b>46 999 907 296</b> |
| .....                                        |                        |                       |
| Värdeförändring aktier                       | 2022                   | 2021                  |
| Reavinster                                   | 2 916 751 482          | 9 045 198 347         |
| Reaförluster                                 | -2 196 102 660         | -116 198 384          |
| Förändring över/undervärden aktier           | -12 262 043 120        | 2 379 119 913         |
|                                              | <b>-11 541 394 298</b> | <b>11 308 119 875</b> |
| <b>Förändring av fondförmögenheten</b>       | <b>2022</b>            | <b>2021</b>           |
| Fondförmögenhet IB                           | 46 999 907 296         | 36 792 990 644        |
| Andelsutgivning                              | 1 346 580 479          | 1 737 397 686         |
| Andelsinlösen                                | -2 753 796 763         | -3 420 055 622        |
| Periodens resultat                           | -11 131 164 526        | 11 889 574 589        |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>34 461 526 486</b>  | <b>46 999 907 296</b> |



## DIDNER &amp; GERGE

## SMÅBOLAG

|                 |                                    |
|-----------------|------------------------------------|
| Fonden startade | 2008-12-23                         |
| Förvaltare      | Kristian Åkesson<br>Erik Nordström |
| Jämförelseindex | CSRX Sweden                        |
| PPM-nummer      | 140491                             |



Erik Nordström &amp; Kristian Åkesson. Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Småbolag visade under 2022 en nedgång på 29,0 procent jämfört med 31,4 procents nedgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 2,4 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång uppgick andelsvärdet till 1001,43 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 101 miljoner kronor.

Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling i bland andra Sbanken, Leroy Seafood och Mintra. Negativa bidragsgivare har under året varit Embracer, Nolato och Bufab.

När vi nu har stängt böckerna för 2022, så kan vi konstatera att vi lämnar ett mycket speciellt och turbulent år bakom oss. Efter två börmässigt mycket starka pandemiår har vi under 2022 fått se världens börser falla tillbaka i spåren av hög inflation, stigande räntor, Rysslands anfallskrig i Ukraina, skenande energipriser, recessionsoro och fortsatta störningar i globala leveranskedjor. Vad som kan konstateras är även att prisnedgångarna har varit mer dramatiska i småbolagsaktier. Även om Småbolagsfondens strategi är att investera i och äga bolag med attraktiva och uthålliga affärsmodeller som ger utrymme för tillväxt och lönsamhetsförbättringar över tid, så är det svårt att skydda sig mot negativ avkastning ett år som 2022. Samtidigt har vi under året valt att minska vår exponering mot fastighetssektorn i allmänhet och hyresbostäder i synnerhet, vilket har haft en positiv inverkan på vår relativa avkastning. Vidare har vi valt att även ha en mindre andel konsumentrelaterade bolag i portföljen, vilket också har gynnats oss under 2022. När vi nu går in 2023, så ser vi att det fortsatt finns en del orosmoln på börshimlen, även om det finns förhoppningar om att inflationen har toppat och att världens centralbanker som en effekt av detta ska trappa ned räntehöjningstakten. Att Kina gradvis öppnar upp efter år av nedstängningar till följd av pandemin får även ses

som positivt för globala leveranskedjor.

Som nämnt i tidigare årsrapporter och månadsbrev, så kommer det under vissa perioder att vara multipelförändringar, det vill säga hur många gånger ett bolags vinst som marknaden är villig att betala för en aktie, som kommer att driva kursutvecklingen. Över tid är det dock den faktiska vinstutvecklingen som är det centrala. Att förstå denna dynamik är avgörande för att generera en långsiktigt god avkastning. Vad som kommer att hända på världens börser under 2023 är svårt att veta, men vi tror att vi genom att investera i väl-skötta och finansiellt stabila bolag kommer kunna uppnå god avkastning över tid.

### Större förändringar

De största nettoköpen under 2022 var Lindab, Castellum och Getinge. De största nettoförsäljningarna var Trelleborg, Kojamo och Schouw. Fondförmögenheten minskade under året till 8,8 miljarder kronor.

### Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav vid årsskiftet.

**AAK** är en ledande aktör inom vegetabiliska oljor och fetter som återfinns i en rad konsumentprodukter, exempelvis choklad, modersmjölkersättningar, skönhetsprodukter, doftljus samt växtbaserade livsmedel. Därigenom är kundbasen bred och slutprodukterna återfinns över hela världen. AAKs viktigaste insatsvara är palmolja, vilken utgör nästan 80% av kostnadsbasen. Palmoljepriset har under de senaste åren legat på en hög nivå, men under andra halvan av 2022 har det återigen börjat komma ned på mer normaliserade nivåer. Då det i regel tar 6-9 månader för AAK att fullt få igenom prishöjningar, så har den positiva effekten från ett reducerat palmoljepris ännu inte reflekterats i de finansiella rapporterna. I samband med bolagets kapitalmarknadsdag, som ägde rum i

slutet av november, så kommunicerade bolaget att man har för avsikt växa snabbare än den underliggande marknaden samt att man siktar på att dubbla rörelseresultatet (mätt som EBIT per kilo) till 2030. Detta motsvarar en årlig EBIT-tillväxt som är något högre än bolagets genomsnittliga tillväxt om 10% under perioden 2010–2021.

**MEKO** (tidigare Mekonomen) är en grossist som tillhandahåller reservdelar till bilverkstäder med verksamhet i Skandinavien, Baltikum och Polen. Vidare driver bolaget även ett nätverk bestående av 600 butiker och 4 100 verkstäder. Sedan 2022 opererar MEKO genom fem segment; Sweden/Norway (Meca och Mekonomen), Denmark (FTZ), Finland (Koivunen Finland och Mekonomen Finland), Poland/The Baltics (Inter-team och Koivunen Baltikum) samt Sørensen og Balchen (Norge). Under 2022 förvärvade man den finska aktören Koivunen, som är en ledande aktör inom bilreservdelar och relaterade tjänster på den finska och estniska marknaden. Vidare har bolaget närvarit i både Lettland och Litauen. Genom förvärvet av Koivunen fortsätter MEKO att stärka sin starka ställning i norra Europa och är nu den ledande aktören inom bildelar och relaterade tjänster i Finland och Estland. Ökade stor-driftsfördelar och en bredare produktportfölj av egna varumärken ger även bolaget möjlighet att utveckla och erbjuda mer konkurrenskraftiga och differentierade erbjudanden.

**Vitec** är ett mjukvarubolag som erbjuder vertikalt integrerade och verksamhetskritiska mjukvaror inom ett stort antal mindre nischer. Bolaget består av närmare 40 dotterbolag som alla har höga marknadsandelar inom de områden där de verkar. Verksamheten styrs utifrån en decentraliserad modell där operativa beslut tas av dotterbolagen nära kunden. En absolut majoritet av Vitecs intäkter är årligen återkommande vilket medför stabila och förut-

sägbara kassaflöden. Då de lösningar bolaget tillhandahåller genom sina dotterbolag är djupt integrerade i kundernas verksamheter, så har bolaget historiskt haft ett lågt kundbortfall (många gånger kostsamt och komplicerat att byta leverantör). En stor del av Vitecs tillväxtstrategi är förvärvsdriven och bolaget har under åren genomfört cirka 3-5 förvärv per år. Under 2022 har man fortsatt att förvärva bolag utanför Norden, då man bland annat förvärvade holländska ABS Laundry Business Solutions som tillhandahåller en ERP-applikation för den globala tvätt- och textiluthyrningsindustrin. Vitec genomförde under slutet av året en riktad nyemission på 834 miljoner kronor i syfte att fortsätta sin tillväxtresa genom förvärv och Småbolagsfonden valde att delta.

**Embracer** utvecklar och förlägger PC- och konsolspel för den globala dataspelsmarknaden. Vidare utvecklar bolaget mobilspel, annan typ av underhållning (transmedia) samt tillhandahåller sedan förvärvet av Asmodee (förvärvades i slutet av 2021) även fysiska brädspel, digitala brädspel och spelkort. Embracer utvecklar nya spel i egen regi, förädlar och uppdaterar existerande spel samt förlägger och fysiskt distribuerar såväl egna som andra utvecklades spel. Bolaget har en diger pipeline av spel som väntas lanseras under kommande år vilket, i kombination med intäkter från annan typ av underhållning, förväntas driva omsättnings- och vinsttillväxten framöver. Givet bolagets katalog av rättigheter till välkända titlar som exempelvis Sagan om Ringen och Tomb Raider, har bolaget goda möjligheter att under kommande år utveckla ett brett spektrum av underhållningsprodukter. Detta kan komma att ske genom såväl egen utveckling som genom att ingå partnerskap likt det man ingick med Amazon Games i slutet av året. Småbolagsfonden har varit aktieägare i Embracer sedan deras börsintroduktion 2016.

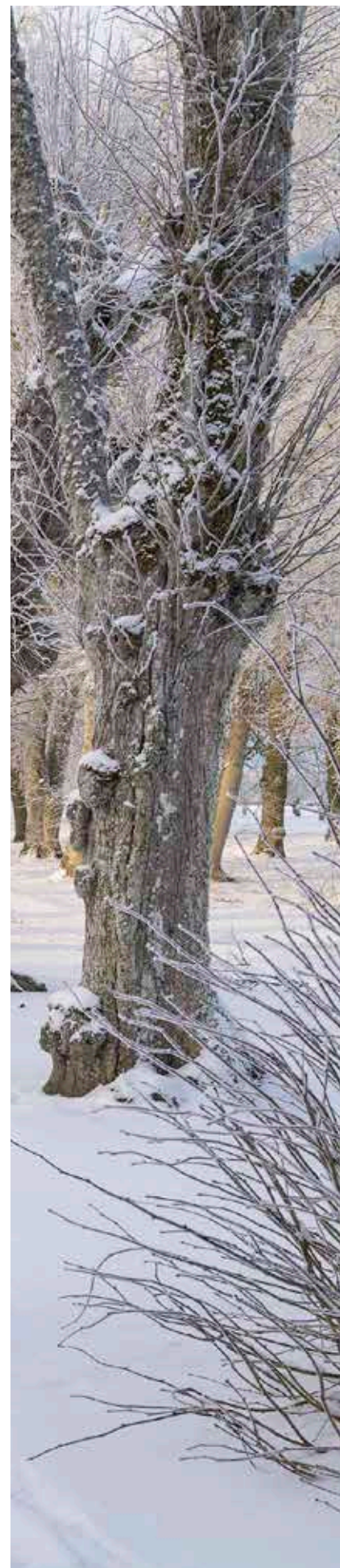
**Lifco** är en företagsgrupp som består av närmare 200 bolag verksamma på över 30 marknader globalt. Dotterbolagen opererar inom tre olika affärsområden; Dental, Demolition & Tools samt Systems Solutions. Affärsområdet Dental tenderar att vara mindre konjunkturkänsligt medan affärsområdet Demolition & Tools innehåller bolag med mer sencykliska verksamheter. När det kommer till affärsområdet Systems Solutions, så inkluderar det en bred palett av bolag operativa inom allt från belysning och elektriska komponenter till miljötekniska produkter. Lifco har en förvärvsfokuserad affärsmodell och tillämpar en decentraliserad struktur där affärsmässiga beslut tas lokalt av dotterbolagen. Lifcos strategi är att förvärva bolag som är ledande inom sina respektive nischer och som har hög lönsamhet. Detta har man historiskt gjort mycket framgångsrikt, vilket återspeglas i den finansiella utvecklingen under de senaste åren. Under perioden 2006 –2022 (rullande 12

månader) har bolaget lyckats åstadkomma en genomsnittlig årlig försäljnings- och EBITA-tillväxt om 13,7% respektive 18,7%.

**Karnov** är en ledande aktör när det kommer till att tillhandahålla information inom juridik, skatt och redovisning. Bolaget opererar bland annat en digital plattform innehållandes lagtext, rättsfall och kommentarer från juridiska experter samt ger ut juridisk litteratur under varumärket Norstedts Juridik. Karnov har idag mer än 80,000 användare inom såväl privat som offentlig sektor, vilket skapar betydande nätverkseffekter och en stor del av intäkterna är årligen återkommande. Affärsmodellen är skalbar, lönsamheten är hög och det historiska kundtappet har varit lågt. Vidare förvärvade bolaget under 2022 ett antal avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal. Mot denna bakgrund har Karnov under året tagit de första stegen utanför Norden och har således avsevärt utökat den adresserbara marknaden. Didner & Gerge Småbolag har varit aktieägare i Karnov sedan bolaget noterades våren 2019.

**Coor** är en nordisk helhetsleverantör inom facility management-tjänster som lokalvård, receptionsbemanning, restauranger på arbetsplatser, fastighetsförvaltning och liknande. Bolaget har i regel långtgående kontrakt med sina kunder (många gånger 2-3 år) och blir således en integrerad del av kundernas verksamhet. Affärsmodellen har historiskt visat sig vara relativt konjunkturokänslig och i tider av osäkerhet kan outsourcing av den typ av tjänster som Coor ombesörjer vara ett bra alternativ till att ha resurserna internt. Även om det förekommer perioder då man initierar många nya kontrakt (likt Q3 2022), vilket normalt är förknippat med vissa uppstartskostnader och lägre lönsamhet, så tenderar intäkterna och lönsamheten att vara stabila över tid. Vidare är merparten av kontrakten indexreglerade med årliga prisjusteringar, vilket kompenserar för ökade kostnader (om än med viss tidsfördröjning) i tider av hög inflation.

**Crayon** är ett norskt bolag med global närvaro som hjälper företag att optimera sitt mjukvaru-användande. Med huvudsakligt fokus på molnbaserade tjänster hjälper Crayon sina kunder att hitta rätt lösningar och därigenom se till att de inte betalar för tjänster som inte behövs eller tillför något värde. Då mjukvaru- och molnbaserade lösningar utgör, och kommer att utgöra, en allt större del av företags totala kostnader, till följd av den pågående digitaliseringen i världen, så finns det en stark efterfrågan för den typ av tjänster som Crayon erbjuder. Bolaget har en hög grad av återkommande intäkter och har under de senaste åren utökat sin geografiska närvaro, bland annat genom att förvärva det australiensiska bolaget Rhipe (förvärvades under hösten





2021), som har bidragit till att stärka Crayons position i Asien och Oceanien.

**Castellum** är ett nordiskt fastighetsbolag som utvecklar och hyr ut kontors- och logistikfastigheter. Bolagets fastighetsbestånd är värt närmare 190 miljarder kronor (per utgången av Q3 2022) och är koncentrerat till nordiska tillväxtregioner. Castellum har historiskt haft en hög uthyrningsgrad och många av hyreskontrakten är indexreglerade med en årlig prisjustering. Vidare har bolaget under hösten färdigställt ett flertal, i princip fullt uthyrda, projekt som förväntas börja inbringa hyresintäkter under de kommande månaderna. Under 2022 har Castellum fått en ny storägare i form av Roger Akelius som har lång erfarenhet inom fastighetsbranschen. Vidare har nuvarande VD, Rutger Arnhult, aviserat att han kommer att lämna sin position och sökandet efter en ersättare pågår. Castellum arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor, vilket i december uppmärksammades genom att bolaget för sjunde året i rad tilldelades toppbetyg i S&P Corporate Sustainability Assessment (S&P CSA). Detta innebär att Castellum återigen är det enda nordiska fastighetsbolaget som återfinns på listan över världens mest hållbara bolag.

**Nolato** är en industrikoncern med fokus på polymera material som plast och silikon. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden där man utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter, snabbväxande konsumentprodukter samt produkter till industriföretag. Bolaget har en lång historik av lönsam tillväxt. Tillväxten har främst varit organisk inom divisionerna Integrated Solutions och Industrial Solutions. Även inom Medical Solutions har bolaget uppvisat en fin organisk tillväxt, vilken har kompletterats med förvärv likt amerikanska GW Plastics som förvärvades under hösten 2020. Tillväxten inom Medical Solutions har även främjats av den starka tillväxten inom IVD-produkter (provror, etc.), som tog ytterligare fart under pandemin. Under de senaste åren har Nolato växt mycket inom affärsområdet

Integrated Solutions och i synnerhet inom produktkategorin Vaporising Heating Products (VHP). Under inledningen av 2022 meddelade dock bolaget att en av dess största kunder inom detta område har valt att även engagera andra leverantörer i tillverkningen (så kallad dual sourcing), vilket har renderat i minskade volymer. Att liknande händelser inträffar i framtiden kommer alltid att vara en risk i ett bolag som Nolato. Emellertid har bolaget över åren framgångsrikt lyckats utveckla långtgående och nära relationer med en bred bas av kunder som är operativa inom ett stort antal sektorer.

### Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad i Sverige och Norden. Fonden investerar normalt i cirka 35-45 bolag, vilket är betydligt färre än dess jämförelseindex. Sammansättningen av aktier i fonden beror på förvaltarnas bedömningar. Fondens jämförelseindex är CSRX Sweden. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, bolagsstorlek och geografisk marknad. Didner & Gerge Småbolag tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltarna väljer ut bolag utan att ta hänsyn till indexets sammansättning. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex. Att fonden är aktivt förvaltnad och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltarna efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. Vid investeringstillfället görs bedömningar med ett tidsperspektiv på 3-5 år, men innehavstiden kan bli både kortare och längre än detta. Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig från indexsammansättning – ibland mer, ibland mindre. Fondbolagets långsiktiga filosofi innebär även att fondens förvaltare i möjligaste mån försöker bortse från den kortsiktighet som ibland präglar marknaden.

### Riskinformation

Didner & Gerge Småbolag är en aktivt förvaltnad fond. Vi analyserar och utvärderar ett stort antal bolag och aktier och investerar i de som bedöms ha bäst förutsättningar till en god kursutveckling över tid, utan hänsyn till indexvikt eller bransch. Vi gör egna, oberoende och aktiva val utifrån våra bästa idéer.

Vårt övergripande mål med fondens förvaltning är att på lång sikt, d.v.s. en tidsperiod om fem år eller mera uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Om vi lyckas väl i vår strävan ska det alltså leda till låg sannolikhet för ett negativt utfall i ett längre perspektiv och hög sannolikhet för ett positivt utfall. För att nå detta övergripande mål, oavsett rådande börsläge, strävar fonden efter att uppnå en avkastning som över en femårsperiod överstiger relevant jämförelseindex.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Aktiv risk

Aktivitetsmättet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse mot index. Det uppnådda värdet är ett resultat av att fonden är aktivt förvaltat och därmed tidvis avvikit från sitt jämförelseindex. Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index.

Det uppnådda måttet som redovisas på sidan 19 är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. Under 2022 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Informations-teknik och Fastighet med +10,5 respektive -10,4 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 23 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2022 investerade fonden i genomsnitt i ca 44 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av hundratals olika bolag.

Under perioden 2021-01-01 t.o.m. 2022-12-31 var mars 2022 och oktober 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -4,27% respektive -3,76%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk. För nyckeltal som beskriver Småbolag-fondens värdeutveckling, riskmått, kostnader samt omsättningshastighet, se tabell på sidan 19.

## Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument, samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller intressekonflikter som uppkommit i samband med placeringar har inga sådana identifierats.



## Största nettoköp Mkr

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Lindab (SE)                    | 429 |
| Castellum (SE)                 | 406 |
| Göteborg (SE)                  | 270 |
| Crayon (NO)                    | 265 |
| Electrolux Professional B (SE) | 249 |
| AAK (SE)                       | 223 |
| Lifco (SE)                     | 193 |
| NCAB (SE)                      | 157 |
| Stendörren (SE)                | 156 |
| Chemometec (DK)                | 155 |

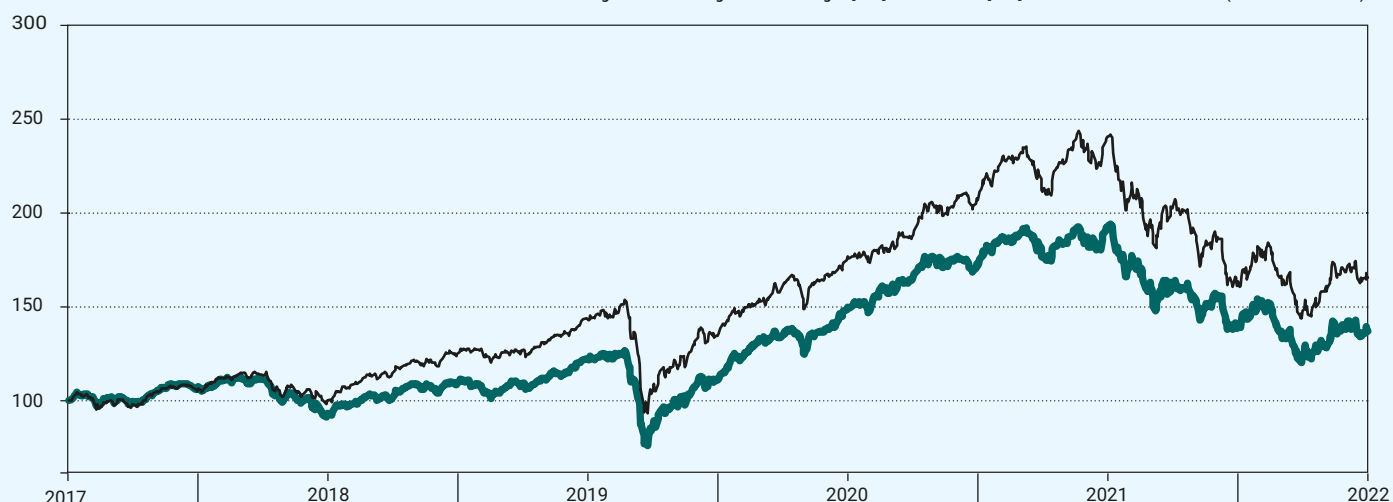
## Största nettosälj Mkr

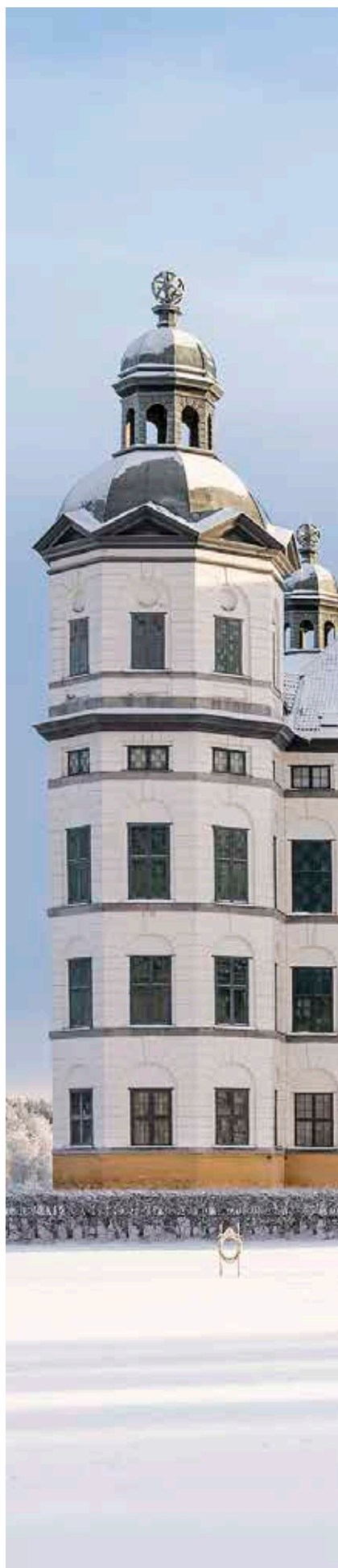
|                      |     |
|----------------------|-----|
| Trelleborg (SE)      | 656 |
| Kojamo (FI)          | 411 |
| Schouw & Co. (DK)    | 392 |
| Heba Fastighets (SE) | 338 |
| Elanders (SE)        | 315 |
| Sbanken (NO)         | 208 |
| Hexpol (SE)          | 198 |
| NP3 Fastigheter (SE) | 173 |
| Leroy Seafood (NO)   | 167 |
| Ambea (SE)           | 164 |

**Hållbarhetsrelaterade  
uppgifter redovisas i  
Bilaga 2**

## DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Utveckling D&G Småbolag inkl. utdelningar [■] och CSRXSE [—] 2017-12-29-2022-12-29 (2017-12-29=100)





| Finansiella instrument                | Typ av marknad<br>Se förklaring nedan | Volym     | Ansk.värde | Kurs*    | Värde Mkr      | %           |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------|------------|----------|----------------|-------------|
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |                                       |           |            |          |                | <b>6,8</b>  |
| AAK (SE)                              | RM                                    | 2 454 772 | 413,8      | 177,85   | 436,6          | 4,9         |
| Kopparbergs Bryggeri (SE)             | AR                                    | 1 251 079 | 258,9      | 131,40   | 164,4          | 1,9         |
| <b>FASTIGHET</b>                      |                                       |           |            |          |                | <b>4,9</b>  |
| Castellum (SE)                        | RM                                    | 2 519 723 | 410,9      | 126,25   | 318,1          | 3,6         |
| Stendörren (SE)                       | RM                                    | 600 000   | 156,3      | 191,80   | 115,1          | 1,3         |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                      |                                       |           |            |          |                | <b>9,9</b>  |
| Biotage (SE)                          | RM                                    | 1 405 855 | 193,3      | 185,50   | 260,8          | 3,0         |
| Getinge (SE)                          | RM                                    | 1 035 777 | 256,2      | 216,30   | 224,0          | 2,5         |
| Chemometec (DK)                       | RM                                    | 154 587   | 154,5      | 1 032,25 | 159,6          | 1,8         |
| Elekta (SE)                           | RM                                    | 2 224 533 | 196,5      | 62,80    | 139,7          | 1,6         |
| Ambea (SE)                            | RM                                    | 1 375 632 | 95,9       | 44,02    | 60,6           | 0,7         |
| Modulight (FI)                        | AR                                    | 1 391 078 | 102,4      | 20,99    | 29,2           | 0,3         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>   |                                       |           |            |          |                | <b>36,2</b> |
| Lifco (SE)                            | RM                                    | 1 938 630 | 280,1      | 174,15   | 337,6          | 3,8         |
| Coor Service Management (SE)          | RM                                    | 5 138 779 | 313,7      | 64,30    | 330,4          | 3,7         |
| Nolato (SE)                           | RM                                    | 5 724 571 | 266,2      | 54,65    | 312,8          | 3,6         |
| Bufab (SE)                            | RM                                    | 1 326 575 | 165,5      | 234,00   | 310,4          | 3,5         |
| Sweco B (SE)                          | RM                                    | 2 439 227 | 253,1      | 99,85    | 243,6          | 2,8         |
| Rejlers (SE)                          | RM                                    | 1 667 416 | 126,6      | 137,00   | 228,4          | 2,6         |
| Lindab (SE)                           | RM                                    | 1 770 762 | 429,0      | 127,40   | 225,6          | 2,6         |
| Electrolux Professional B (SE)        | RM                                    | 4 931 320 | 248,8      | 43,82    | 216,1          | 2,5         |
| Securitas (SE)                        | RM                                    | 2 450 327 | 213,6      | 86,96    | 213,1          | 2,4         |
| Konecranes (FI)                       | RM                                    | 542 018   | 151,8      | 319,72   | 173,3          | 2,0         |
| AFRY (SE)                             | RM                                    | 947 140   | 172,4      | 170,90   | 161,9          | 1,8         |
| Trelleborg (SE)                       | RM                                    | 599 028   | 106,1      | 240,80   | 144,2          | 1,6         |
| Concentric (SE)                       | RM                                    | 620 036   | 126,6      | 195,20   | 121,0          | 1,4         |
| Fagerhult (SE)                        | RM                                    | 2 181 931 | 115,7      | 40,45    | 88,3           | 1,0         |
| Sitowise (FI)                         | RM                                    | 1 463 414 | 122,3      | 57,14    | 83,6           | 0,9         |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>          |                                       |           |            |          |                | <b>18,8</b> |
| Vitec (SE)                            | RM                                    | 909 076   | 196,7      | 418,20   | 380,2          | 4,3         |
| Crayon (NO)                           | RM                                    | 3 049 484 | 425,4      | 105,86   | 322,8          | 3,7         |
| NCAB (SE)                             | RM                                    | 4 095 653 | 177,1      | 64,95    | 266,0          | 3,0         |
| Byggfakta (SE)                        | RM                                    | 6 249 712 | 380,3      | 41,96    | 262,2          | 3,0         |
| Lagercrantz (SE)                      | RM                                    | 2 476 720 | 80,0       | 103,30   | 255,8          | 2,9         |
| Know IT (SE)                          | RM                                    | 448 459   | 143,4      | 203,80   | 91,4           | 1,0         |
| Mintra (NO)                           | AR                                    | 7 205 608 | 58,9       | 5,39     | 38,9           | 0,5         |
| Cint (SE)                             | RM                                    | 906 806   | 73,5       | 41,88    | 38,0           | 0,4         |
| <b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>         |                                       |           |            |          |                | <b>9,8</b>  |
| Embracer (SE)                         | RM                                    | 7 747 980 | 384,4      | 47,29    | 366,4          | 4,1         |
| Karnov Group (SE)                     | RM                                    | 5 733 042 | 284,5      | 58,40    | 334,8          | 3,8         |
| Rovio Entertainment (FI)              | RM                                    | 2 455 300 | 160,7      | 67,53    | 165,8          | 1,9         |
| <b>MATERIAL</b>                       |                                       |           |            |          |                | <b>2,6</b>  |
| Hexpol (SE)                           | RM                                    | 1 309 296 | 113,7      | 111,10   | 145,5          | 1,6         |
| Gränges (SE)                          | RM                                    | 992 435   | 94,3       | 85,30    | 84,7           | 1,0         |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |                                       |           |            |          |                | <b>7,6</b>  |
| Meko (SE)                             | RM                                    | 3 839 180 | 471,0      | 112,60   | 432,3          | 4,9         |
| Electrolux (SE)                       | RM                                    | 1 437 717 | 279,9      | 140,78   | 202,4          | 2,3         |
| Harvia (FI)                           | RM                                    | 193 185   | 40,0       | 196,55   | 38,0           | 0,4         |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |                                       |           |            |          | <b>8 523,5</b> | <b>96,7</b> |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>  |                                       |           |            |          |                | <b>3,3</b>  |
| Banktillgodohavande                   |                                       |           |            |          | 373,5          |             |
| Fordringar sålda VP                   |                                       |           |            |          | 0,7            |             |
| Upplupna intäkter/kostnader           |                                       |           |            |          | -10,3          |             |
| Skulder köpta värdepapper             |                                       |           |            |          | -75,3          |             |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                |                                       |           |            |          | <b>8 812,1</b> | <b>100</b>  |

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

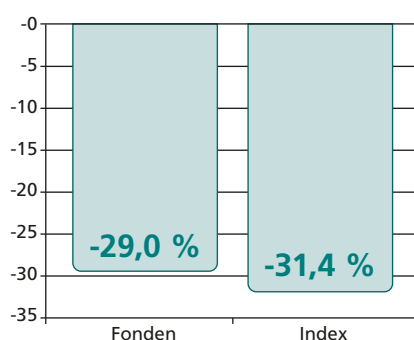
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.  
AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

## Avkastning

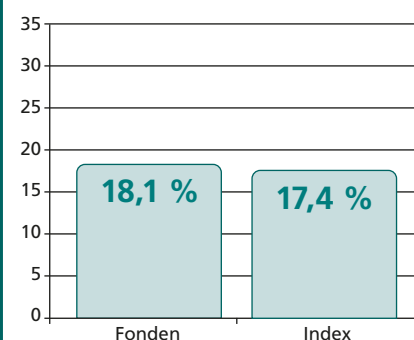
|              | Fonden  | Index   |
|--------------|---------|---------|
| 2022         | -29,02% | -31,44% |
| 2 år*        | -4,12%  | -3,03%  |
| 5 år*        | 6,50%   | 10,57%  |
| Sedan start* | 18,11%  | 17,36%  |

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2022



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



| Fondens utveckling      | 2022     | 2021     | 2020     | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|-------------------------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet, Mkr    | 8 812    | 13 744   | 11 808   | 11 507 | 12 004 | 14 991 | 13 309 | 9 706  | 6 816  | 6 404  |
| Andelsvärde, kr         | 1 001,43 | 1 410,82 | 1 089,44 | 889,74 | 677,31 | 730,92 | 668,23 | 586,02 | 446,67 | 378,45 |
| Antal andelar (milj st) | 8,800    | 9,742    | 10,839   | 12,933 | 17,723 | 20,510 | 19,916 | 16,563 | 15,260 | 16,922 |
| Totalavkastning, %      | -29,02   | 29,50    | 22,44    | 31,36  | -7,33  | 9,38   | 14,03  | 31,20  | 18,03  | 41,87  |
| CSRX, %                 | -31,44   | 37,14    | 23,00    | 43,16  | -0,17  | 8,82   | 12,18  | 30,07  | 21,56  | 36,63  |

## Omsättning

|                                        |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup> | 0,57 | 0,37 | 0,22 | 0,13 | 0,27 | 0,27 | 0,21 | 0,47 | 0,35 | 0,12 |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|

## Kostnader

|                                                     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Förvaltningsarvode, %                               | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 |
| Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>             | 7,8  | 7,1  | 4,1  | 4,5  | 6,3  | 6,2  | 4,7  | 5,1  | 2,6  | 3,0  |
| Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup> | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,07 | 0,05 | 0,08 |
| Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>                   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1,0  | 0,3  | 0,2  |      |      |
| Årlig avgift, %                                     | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,41 | 1,40 | 1,40 | 1,40 | 1,40 |

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

|                                                                |   |   |      |      |   |   |   |   |   |   |
|----------------------------------------------------------------|---|---|------|------|---|---|---|---|---|---|
| Omsättning genom närstående företag, %                         | 0 | 0 | 0    | 0    | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omsättning genom fonder förvaltade av Didner & Gerge Fonder, % |   |   | 0,34 | 1,36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Andelsägars schabloniserade kostnad (kr)

### Förvaltningskostnad

|                             |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Engångsinsättning 10 000 kr | 110 | 162 | 136 | 159 | 147 | 151 | 145 | 160 | 153 | 170 |
| Löpande sparande 100 kr     | 8   | 10  | 10  | 10  | 9   | 9   | 10  | 10  | 10  | 10  |

## Risk- och avkastningsmått

|                                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Genomsnittlig avkastning 2 år, %           | -4,12 | 25,92 | 26,83 | 10,33 | 0,68  | 11,68 | 22,31 | 24,44 | 29,40 | 30,85 |
| Genomsnittlig avkastning 5 år, %           | 6,50  | 16,12 | 13,20 | 14,78 | 12,35 | 22,34 | 24,77 | 18,18 | 17,71 | 31,17 |
| Totalrisk D&G Småbolag (senaste 24 mån), % | 21,84 | 24,94 | 24,47 | 14,10 | 12,24 | 12,35 | 14,28 | 11,43 | 10,73 | 14,00 |
| Totalrisk för CSRX (senaste 24 mån), %     | 25,53 | 24,12 | 22,71 | 12,67 | 11,48 | 12,88 | 16,97 | 15,13 | 11,74 | 12,56 |
| Aktiv risk (senaste 24 mån), %             | 7,81  | 6,85  | 6,67  | 5,55  | 4,04  | 2,95  | 6,31  | 6,60  | 5,29  | 6,92  |

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

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



## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Småbolag 2022

| RESULTATRÄKNING, januari–december            | ÅR 2022               | ÅR 2021               |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändringar</b>        |                       |                       |
| Värdeförändring överlåtbara värdepapper      | -3 898 842 523        | 3 294 271 705         |
| Räntieintäkter                               | 3 078 983             | 3 247                 |
| Aktieutdelningar                             | 203 834 709           | 222 314 943           |
| Valutakursvinster och -förluster netto       | 7 271 794             | 1 313 127             |
| Övrig finansiell intäkt                      | 8 778                 |                       |
|                                              | <b>-3 684 648 258</b> | <b>3 517 903 022</b>  |
| <b>Kostnader</b>                             |                       |                       |
| Förvaltningskostnader                        |                       |                       |
| ersättning till fondbolaget                  | -137 635 543          | -182 586 588          |
| Övriga kostnader                             |                       |                       |
| transaktionskostnader                        | -7 763 971            | -7 099 760            |
| räntekostnader                               | -314 253              | -654 778              |
| <b>Summa kostnader</b>                       | <b>-145 713 767</b>   | <b>-190 341 126</b>   |
| <b>Årets resultat</b>                        | <b>-3 830 362 025</b> | <b>3 327 561 896</b>  |
| .....                                        |                       |                       |
| <b>BALANSRÄKNING</b>                         | <b>2022-12-31</b>     | <b>2021-12-31</b>     |
| <b>Tillgångar</b>                            |                       |                       |
| Finansiella instrument                       |                       |                       |
| Överlåtbara värdepapper                      | 8 523 534 836         | 13 222 246 039        |
| Bankmedel och övriga likvida medel           | 373 496 251           | 538 431 614           |
| Övriga tillgångar                            |                       |                       |
| sålda värdepapper                            | 652 196               | 9 844 758             |
| upplupna utdelningar                         | 4 787 474             | 0                     |
|                                              | <b>8 902 470 757</b>  | <b>13 770 522 411</b> |
| <b>Skulder</b>                               |                       |                       |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 10 560 861            | 15 750 260            |
| Övriga skulder                               | 79 764 865            | 11 133 714            |
|                                              | <b>90 325 727</b>     | <b>26 883 973</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>8 812 145 030</b>  | <b>13 743 638 438</b> |
| .....                                        |                       |                       |
| <b>Värdeförändring aktier</b>                | <b>2022</b>           | <b>2021</b>           |
| Reavinster                                   | 1 603 318 380         | 3 209 444 996         |
| Reaförluster                                 | -1 085 184 813        | -209 698 905          |
| Förändring över/undervärden aktier           | -4 416 976 089        | 294 525 614           |
|                                              | <b>-3 898 842 523</b> | <b>3 294 271 705</b>  |
| <b>Förändring av fondförmögenheten</b>       | <b>2022</b>           | <b>2021</b>           |
| Fondförmögenhet IB                           | 13 743 638 438        | 11 808 296 773        |
| Andelsutgivning                              | 462 659 394           | 1 107 175 770         |
| Andelsinlösen                                | -1 563 790 776        | -2 499 396 000        |
| Periodens resultat                           | -3 830 362 025        | 3 327 561 896         |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>8 812 145 031</b>  | <b>13 743 638 438</b> |



## DIDNER &amp; GERGE

## GLOBAL

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



Lars Johansson &amp; Henrik Andersson . Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Globalfond minskade under 2022 i värde med 2,8 procent jämfört med 6,1 procent för MSCI ACWI index. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 371,07 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 325 miljoner kronor

Vilket år. "May we live in interesting times" är måhända ett uttjatat uttryck som de gamla kineserna nog aldrig kunde drömma om skulle spridas vidare på det enorma sätt det faktiskt gjort. Nådens år 2022 blev på många sätt mer intressant än någon bad om. Kriget i Ukraina – det mest aggressiva angreppet inom Europa sedan WW2 – innebar på kort sikt en svårförståelig humanitär katastrof, men visade även på energipolitiska tillkortakommanden och agerade jetbränsle åt en redan hummande inflation. Men dessa områden är – med all tänkbar respekt – dock redan diskuterade och skrivna om i spaltmil. Vi tänkte istället använda dessa rader till att försöka belysa ett par andra händelser bortom rubrikerna som sannolikt starkt kommer påverka vår vardag som aktieförvaltare över tid.

**Morganraiden mot ESG:** Den 31/5 slog tysk polis till i en morgonrazzia på ett sätt närmast förknippat med tung brottslighet. Den här gången handlade det dock om något helt annat: tyska kapitalförvaltaren DWS anklagas för "greenwashing", d.v.s. att ha påstått förvalta pengar med ESG som högsta mål men i själva verket inte följt de riktlinjerna. Utöver det faktum att det knappast finns tydliga riktlinjer kring vad faktisk ESG egentligen innebär (här dyker det gamla talesättet "one man's terrorist is another man's freedom fighter" upp i huvudet) så är detta tillslagremarkabelt på flera sätt. ESG är numera storpolitik och kommer bara påverka världen, företag och kapitalmarknaden mer och mer. Vi ser framför oss en förändring i att verkligen tydlig-

göra vad regulatoriska organisationer menar med ESG, en utgallring i rating-djungeln som uppstått där aktörer sätter helt olika betyg på bolag samt (ännu) större rapporteringskrav från samtliga aktörer. Hur resonerar då vi kring detta? Jo – att det blir ännu viktigare att skilja på vad som är rätt och riktigt för en ansvarstagande kapitalförvaltare som vill ha kvar förtroendet att långsiktigt öka värdet på sina kunders kapital, kontra de populistiska ESG-vindar som konstant ändrar riktning. Som någon sa: det är stor skillnad på etik & moral och ESG. Vi har tidigare uttryckt det som att Globalfonden ägnar sig åt "Hållbarhet på riktigt". Det viktiga är att följa sin egen moral-kompass, inte Ratinginstitut XY's senaste ESG-poäng. Eller vad omvärlden diktar är bättre eller sämre. Vår moralkompass handlar om starkare affärsmodeller på tio år sikt, företagsledare med hög integritet samt en ödmjukhet att avyttra företag när deras moral-kompass inte matchar vår. Didner & Gerge Global har inte ordet hållbarhet i namnet – helt enkelt för att det för oss är mycket viktigare än ett namn. Saknas denna kärnövertygelse är det lätt att styras av svansen snarare än hunden. Är qatarisk gas bättre än rysk olja? Är gruvor i Afrika mer "ESG-iga" nu när deras mineraler krävs för miljöfördelaktiga elbilar? Bör inte Saab betraktas som ett bättre innehav än traditionella svenska industribolag – de försvarar ju demokratin? Spörsmål som dessa och flertalet därtill har bara ett givet svar om ens inställning bottnar i en genuin övertygelse vad hållbarhet bör innebära för en långsiktig förvaltare. Att många bolag och branscher som för ett år sedan sågs som mest anti-ESG haft fantastisk kursutveckling under 2022 och plågat många relativförvaltare har dock säkert inget med saken att göra...? För oss är svaren på frågeställningarna ovan tydliga: nej, nej samt nej. Helt enkelt för att 1) vi investerar i bolag, inte branscher eller korta cykler 2) vi letar efter företag vars affärsmodell med stor sanno-

likhet är starkare om tio år... 3) ...där de i hög utsträckning kan styra sitt eget öde via priser och leveranser med högt värdeskapande över tid... 4) ...som löser kunders problem på ett innovativt och uthålligt sätt... 5) ...som styrs och leds av personer med hög integritet 6) och där vi kan investera till en fördelaktig värdering. Vår tro på hållbarhet är starkare än någonsin, men termen ESG har tjänat ut sin relevans. "It's simple but not easy".

**Tillväxt är en del av värde men inte tillräckligt stor del:** 2022 var sannerligen året då Kejsarens nya IT-kläder visade sig minst sagt genomskinliga. Den här gången i form av Metaverse, olönsamma SaaS-modeller och Blockchain för att nämna några av många områden. "History does not repeat itself, but it rhymes". Vingslagen från TMT-bubblan 2000 swooshade ljudligt genom luften. Och precis som då tror vi inte att saken nu är utagerad. Ja, FAAMG (stackars Netflix mobbades bort från akronymen men Meta lever kvar som Facebook...) sjönk visserligen med 35 procent (vilket motsvarade 27,000 miljarder kronor – wow!), Bitcoin var ned 60 procent och olönsamma IT-bolag ungefär lika mycket. D.v.s. betydligt mer än globalindex. Men man ska komma ihåg att många av dessa aktier nu endast är tillbaka på 2019/20 års nivåer och fallhöjden känns större än så för många. Nyss 99 år fyllda Charlie Munger (parhäst till Warren Buffett) yttrade under 2021 att detta var den största bubblan i hans (imponerande) livstid. Sådant tar tid att läka ut. Kursmässigt, affärsmodellmässigt, kapitalmässigt och framförallt inställningsmässigt. Vi lever i en föränderlig värld men en konstant är sannerligen att animal spirits lever och frodas i att driva cykler. I denna miljö är det fortsatt i allra högsta grad så att Globalfonden aldrig kompromissar med att prioritera aktievärdering som ett centralt inslag i investeringsprocessen – affärsmodellens styrka, ägare & ledning samt värdering utgör de tre väningarna av vår

investeringspyramid. Vi har under de senaste åren skrivit om den i vårt tycke gynnsamma värderingen av Globalfondens innehav, vilket till stor del utgörs av vinster här och nu snarare än decennier bort. "A bird in the hand is worth more than two in the bush" tror vi kommer sjungas för en längre tid framöver, framförallt när mätstickan till skogen (långträntan) utgör en betydligt tuffare motståndare än tidigare. Det som dock ska påpekas här är att Globalfonden inte söker klassiska *deep value*-situationer med rabatt mot bokfört värde eller något i den stilen. Dessa aktier rimmar ofta dåligt med de två första våningarna i pyramiden. Fågeln i handen måste kunna flyga, så att säga. Därför är vår inställning fortsatt att i hög utsträckning undvika bolag inom de områden vi skrev om i april förra året ("En ny era för investeringar"); höga värderingar, serieförvärvare, fossila bränslen, diskretionär konsumtion samt amerikanska storbolag. Som alltid när man målar med breda penslar är det risk för individuella "övermålningar", men med det sagt är detta vår inställning även framgent. Fåglar i handen som kan flyga hittar vi primärt inom hälsovård & medicinteknik, kapitalallokerare samt miljö- & energiteknik.

**Jordens befolkning passerar åtta miljarder människor – men ytan att leva drägligt på minskar:** I november månad passerade vi en ny milstolpe befolkningsmässigt. Så här har den historiska utvecklingen sett ut: 1810 – 1 miljard. 1930 – 2 miljarder. 1960 – 3 miljarder. 1975 – 4 miljarder. 1991 – 5 miljarder. 1999 – 6 miljarder. 2012 – 7 miljarder. 2022 – 8 miljarder. Ganska tydligt mönster i vilken hastighet vi rör oss! Ökad levnadsstandard globalt och bättre hälsovård är de stora förklaringsvariablerna. Samtidigt är andelen beboelig yta på jordklotet endast

10 procent (källa: FAO Land Cover Database). Konsekvenserna av detta är tydliga, manifesterade på löpande band 2022: temperaturer på 50 grader i Pakistan i april och flodvågs-katastrofen juni-augusti, uttorkade floder i Kina (inklusive livsgivaren Yangtze-floden), värsta torkan i Europa på 500 år följt av massiva skogsbränder, historiskt kraftfulla orkaner i USA och den mest förödande tyfonen i Japan i modern tid. Remarkabla fakta säger du, men är inte detta en årstext från en global aktiefond? Jo, det är det ju. Men här och nu ser vi framväxandet av affärsmodeller som svarar upp, mildrar, löser och skyddar från att dessa två krafter (snabbare befolkningstillväxt på mindre yta) krockar för hårt. Vi ser också en tydlig trend att företag verksamma inom dessa områden ser en allt mindre cykikalitet, vilket är något av en helig graal inom företagande. Detta mönster syns i såväl Globalfondens försäkringsbolag aktiva inom sakförsäkring (inklusive försäkringar mot naturkatastrofer som möjliggör snabb återuppbyggnad) som företag verksamma inom förnyelsebara energikällor, elektrifiering, miljökonsumeri samt energieffektiva byggnader. Klustret Miljö- & energiteknik är ett "säkert" kort i att uppta en allt större del av Globalfondens investeringar (från dagens ca 25 procent), helt enkelt för attraktiviteten i affärsmodeller, lönsamhet och tillströmning av topp-kvalificerad arbetskraft ökar för varje månad som går.

**Flink, SBF och det går fort i hockey:** Avslutningsvis. Vissa saker åldras helt enkelt inte väl. Ett exempel på detta är intervjun som BlackRock's upphörde VD Larry Fink gjorde med Sam Bankman-Fried (grundaren av den kollapsade cryptofirman FTX) den 27 oktober 2022. Den ägde rum på den årliga Robinhood-konferensen i New York City där förvaltare

betalar dyra pengar för att lyssna på experter och få investeringsidéer presenterade. Höjdpunkten (åtminstone enligt agendan) var då alltså det *fireside chat* Fink och Bankman-Fried deltog i. Här användes ord som "a very successful startup", "resilient culture" och "visionary management" – samtliga av Fink för att beskriva FTX. Bägge gentlemännen enades också om att *crypto* inte är ett rättvisande ord, utan det bör snarare kallas "decentralized distributed digital ledger technology". Tretton dagar (!) senare fanns inte FTX längre. Bland de drabbade fanns BlackRock med en förlust på ca 250 miljoner kronor. Händelser som dessa belyser om och om igen hur viktigt det är att 1) inte ryckas med av plötsliga genier 2) kvalitet kräver duration 3) låter det för bra för att vara sant så är det oftast så 4) lär dig förklara affärsmodellen på max en minut. Vi sätter upp intervjun och SBF på vår digitala Sunt Förnuft-vägg och arbetar enträget vidare med att vara långsiktig ägare i något tråkigare bolag!

Nu till en kort summering av helåret 2022 i fonden. Under året investerade vi i fyra nya bolag. Shoals Technologies (klustret Miljö- & energiteknik), Eurofins Scientific (Hälsovård & medicinteknik), Certara (Hälsovård & medicinteknik) samt Japan Exchange Group (Kapitalallokerare). Dessa finansierades delvis av kassa, men även via utförsäljningar av Oatly (Varumärken), Gilead Sciences (Hälsovård & medicinteknik), Ashmore (Kapitalallokerare) samt Ping An Good Doctor (Hälsovård & medicinteknik).

Bäst totalavkastning på bolagsnivå år 2022 kom från Fairfax Financial, Novo Nordisk, Shoals Technologies, B3 samt Nexon. De innehav som subtraherade mest från fondens resultat var Zebra Technologies, VF Corp, Salesforce. Icon Plc samt Brookfield.



## Viktiga innehav

Kanadensiska sak- och återförsäkringsbolaget **Fairfax Financials** unika och tålmodiga företagskultur är driven av grundaren och VD:n Prem Watsa. Denna grundarleda metodik ökar sannolikheten för att inte stressas till misstag utan att fortsätta driva affären på ett förnuftigt sätt med fokus på att bygga långsiktigt aktieägarvärde – något vi anser ligga i linje med Globalfondens uppdrag. Senaste åren har detta tålmod verkligt burit frukt via en uppgång i aktiekursen på 85 procent drivet av en god försäkringskonjunktur, värdeskapande bolagsaffärer samt påpassliga återköp av den egna aktien. Vi är eniga med bolaget och dess grundare: Fairfax är fortsatt ett mycket underskattat företag.

**Hologic** är en ledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högkvalitativa diagnostikprodukter, medicinska utbildningssystem och kirurgiprodukter. Hologics kärnverksamhet fokuserar på diagnostik, brösthälsa, gynekologisk kirurgi och skeletthälsa. Bolagets fokus och marknadsledarskap finns främst inom området kvinnohälsa, med innovativa lösningar som screening för livmoderhalscancer respektive mammografi för upptäckt av bröstcancer som två huvudområden. Hologics drivkraft att vara världens främsta bolag för att förbättra kvinnors hälsa lyser igenom i såväl ledningens kommunikation som anställdas långvarighet, arbetsflit och dedikation kring nya innovativa produkter.

**Fiserv** är en global leverantör av teknik för finansiella tjänster. Bolaget har tre huvudsakliga affärsområden: Merchant Acceptance – betalningslösningar, Financial Technology – affärskritiska system, (exempelvis kontohanteringssystem för banker) och Payments and Networks – system för betalkort (allt från kortproduktion till filhantering av utförda korttransaktioner). Fiserv har under över 30 års tid varit ett av USAs mest välskötta företag med över tio procents vinsttillväxt varje år. Detta kan endast åstadkommas med en stark företagskultur i botten, där anställda stannar

länge och erbjuder kunderna konkurrenskraftiga och innovativa produkter.

Brittiska **Prudential**, vars historik går hela vägen tillbaka till 1848, har via flera väl avvägda affärer de senaste åren format en försäkringsrörelse med betydande konkurrenskraft i Asien. I avsaknad av en tydlig huvudägare har ledningen i våra ögon alltid fokuserat på vad som är långsiktigt bäst för verksamheten, inte för aktiekursen på kort sikt. Vi ser med tillförsikt fram mot fortsatt höglönsam tillväxt i utrollningen av innovativa liv- och hälsoförsäkringsprodukter på de underpenetrerade marknaderna i Asien.

**Qiagen** är ett framstående medicinteknikföretag med fokus (sedan grundandet 1984 av en grupp forskare på Heinrich Heine universitetet) på instrumentation och engångsartiklar ("consumables", främst vätskor och kits) för molekylär- och biologisk forskning. Deras slogan "From Sample To Insight" säger det mesta. De har alltid haft positionen som aktören med ledande produktkvalitet - inte minst bevisat tack vare sina fem Nobelpris sedan 2008. Idag tillhandahåller bolaget över 500,000 kunder med produkter, engångsartiklar, service och mjukvara. Vi ser en lång sträcka av strukturell tillväxt för bolaget framför oss där kunskap inom molekylär biologi och användningen av denna kunskap för att utveckla läkemedel bör innebära en aptitlig framtid för Qiagen.

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad. Fonden investerar i bolag över hela världen och normalt i cirka 25-35 bolag, vilket är betydligt färre än dess jämförelseindex. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarens bästa idéer.

Fondens jämförelseindex är MSCI ACWI TR Net i SEK. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Didner & Gerge Global tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltare letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

Att fonden är aktivt förvaltat och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltare efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. Fondens placeringshorisont är normalt fem år eller mer.

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig från index sammansättning – ibland mer, ibland mindre. Fondbolagets långsiktiga filosofi innebär även att fondens förvaltare i möjligaste mån försöker bortse från den kortsiktighet som ibland präglar marknaden.

## Aktiv risk

Aktivitetsmättet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse mot index. Det uppnådda värdet är ett resultat av att fonden är aktivt förvaltat och därmed tidvis avviker från sitt jämförelseindex.

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 3 % så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 3 procent mot index två år av tre.

Det uppnådda måttet som redovisas på sidan 27 nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. Under 2022 avvek fonden exempelvis

## Riskinformation

Didner & Gerge Global är en aktivt förvaltat fond. Vi analyserar och utvärderar ett stort antal bolag och aktier och investerar i de som bedöms ha bäst förutsättningar till en god kursutveckling över tid, utan hänsyn till indexvikt eller bransch. Vi gör egna, oberoende och aktiva val utifrån våra bästa idéer.

Vårt övergripande mål med fondens förvaltning är att på lång sikt, d.v.s. en tidsperiod om fem år eller mera uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Om vi lyckas väl i vår strävan ska det alltså leda till låg sannolikhet för ett negativt utfall i ett längre perspektiv och hög sannolikhet för ett positivt utfall. För att nå detta övergripande mål, oavsett rådande börsläge, strävar fonden efter att uppnå en avkastning som över en femårsperiod överstiger relevant jämförelseindex.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

i genomsnitt från sektorerna Finans och Hälsovård med +10,9 respektive 13,0 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 28 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2022 investerade fonden i genomsnitt i ca 31 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av tusentals olika bolag.

Under perioden 2021-01-01 t.o.m. 2022-12-31 var mars 2022 och december 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +3,4% respektive +3,29%, vilket alltså var de månader som gav

störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk. För nyckeltal som beskriver globalfondens värdeutveckling, riskmått, kostnader samt omsättningshastighet, se tabell på nästa sida.

### Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller intressekonflikter som uppkommit i samband med placeringar har inga sådana identifierats.



### Största nettoköp Mkr

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| Eurofins Scientific (LU)  | 212 |
| Japan Exchange Group (JP) | 151 |
| Zebra Technologies (US)   | 110 |
| Certara (US)              | 73  |
| Autodesk (US)             | 69  |
| Shimano (JP)              | 68  |
| Qiagen (NL)               | 62  |
| Shoals Technologies (US)  | 58  |
| Salesforce (US)           | 53  |
| Aalberts (NL)             | 50  |

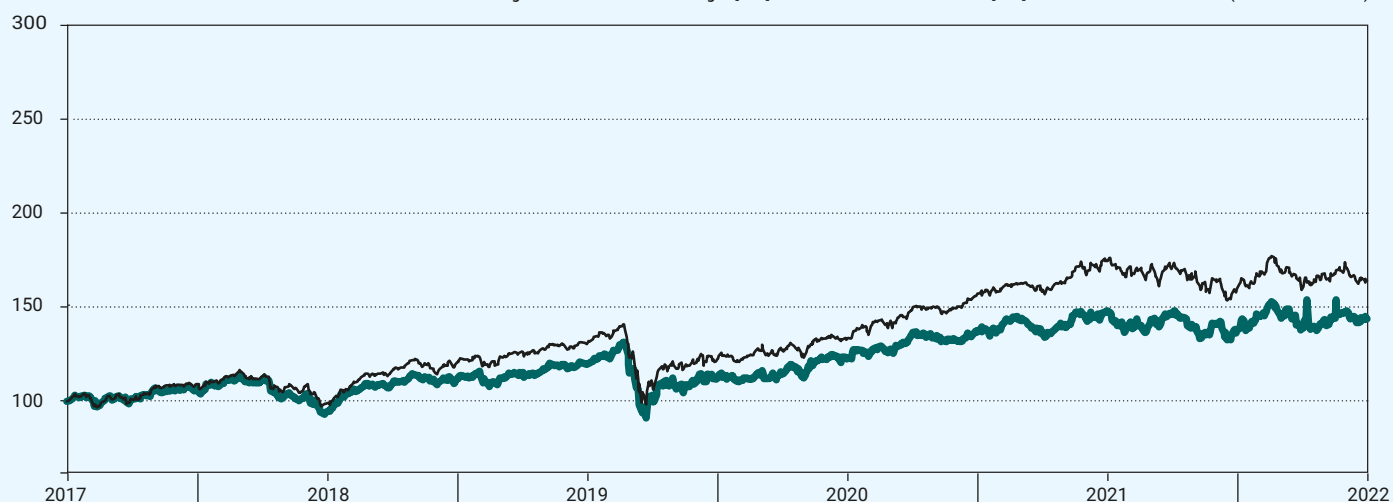
### Största nettosälj Mkr

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Centene (US)           | 210 |
| Fairfax Financial (CA) | 177 |
| VMware (US)            | 165 |
| Gilead Sciences (US)   | 145 |
| Ashmore Group (GB)     | 107 |
| Novo Nordisk B (DK)    | 101 |
| Markel (US)            | 53  |
| Stantec (CA)           | 50  |
| Nexon (JP)             | 36  |
| Hologic (US)           | 35  |

**Hållbarhetsrelaterade  
uppgifter redovisas i  
Bilaga 3**

### DIDNER & GERGE GLOBAL

Utveckling D&G Global inkl. utdelningar [■] och MSCI ACWI TR Net i SEK [—] 2017-12-29–2022-12-29 (2017-12-29=100)





| Finansiella instrument                     | Typ av handelsplats<br>Se förklaring nedan | Volym     | Ansk.värde | Kurs*     | Värde Mkr      | %            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------|------------|-----------|----------------|--------------|
| <b>FINANS</b>                              |                                            |           |            |           |                | <b>25,8</b>  |
| Fairfax Financial (CA)                     | RM                                         | 52 000    | 194,7      | 6 167,57  | 320,7          | 5,8          |
| Fairfax India (CA)                         | RM                                         | 1 758 466 | 183,7      | 127,89    | 224,9          | 4,1          |
| Markel (US)                                | RM                                         | 15 000    | 112,0      | 13 721,39 | 205,8          | 3,7          |
| Prudential (GB)                            | RM                                         | 1 440 000 | 195,7      | 141,23    | 203,4          | 3,7          |
| Japan Exchange Group (JP)                  | RM                                         | 1 005 000 | 150,8      | 149,83    | 150,6          | 2,7          |
| B3 (BR)                                    | RM                                         | 5 600 000 | 89,9       | 26,07     | 146,0          | 2,6          |
| Brookfield Corporation (CA)                | RM                                         | 435 000   | 91,1       | 327,65    | 142,5          | 2,6          |
| Brookfield Asset Management (CA)           | RM                                         | 108 750   | 21,2       | 298,59    | 32,5           | 0,6          |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>                           |                                            |           |            |           |                | <b>25,3</b>  |
| Hologic (US)                               | RM                                         | 325 000   | 201,2      | 779,13    | 253,2          | 4,6          |
| Qiagen (NL)                                | RM                                         | 435 000   | 209,1      | 522,60    | 227,3          | 4,1          |
| Novo Nordisk B (DK)                        | RM                                         | 135 000   | 83,5       | 1 402,25  | 189,3          | 3,4          |
| Eurofins Scientific (LU)                   | RM                                         | 250 000   | 212,5      | 745,49    | 186,4          | 3,4          |
| Centene (US)                               | RM                                         | 200 000   | 70,8       | 854,12    | 170,8          | 3,1          |
| Icon (IE)                                  | RM                                         | 77 000    | 131,7      | 2 023,07  | 155,8          | 2,8          |
| Recordati (IT)                             | RM                                         | 325 000   | 143,3      | 430,78    | 140,0          | 2,5          |
| Certara (US)                               | RM                                         | 450 000   | 73,4       | 167,37    | 75,3           | 1,4          |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>        |                                            |           |            |           |                | <b>18,8</b>  |
| Stantec (CA)                               | RM                                         | 400 000   | 129,7      | 498,90    | 199,6          | 3,6          |
| WSP Global (CA)                            | RM                                         | 165 000   | 87,7       | 1 207,95  | 199,3          | 3,6          |
| Schneider Electric (FR)                    | RM                                         | 107 000   | 82,9       | 1 453,19  | 155,5          | 2,8          |
| Aalberts (NL)                              | RM                                         | 385 000   | 183,5      | 402,76    | 155,1          | 2,8          |
| Shoals Technologies (US)                   | RM                                         | 450 000   | 81,5       | 256,93    | 115,6          | 2,1          |
| Ameresco (US)                              | RM                                         | 185 000   | 75,6       | 595,10    | 110,1          | 2,0          |
| Vestas Wind Systems (DK)                   | RM                                         | 340 000   | 65,7       | 302,13    | 102,7          | 1,9          |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>               |                                            |           |            |           |                | <b>15,8</b>  |
| Fiserv (US)                                | RM                                         | 250 000   | 226,5      | 1 052,62  | 263,2          | 4,8          |
| Zebra Technologies (US)                    | RM                                         | 70 000    | 191,8      | 2 670,46  | 186,9          | 3,4          |
| Salesforce (US)                            | RM                                         | 110 000   | 171,8      | 1 380,90  | 151,9          | 2,7          |
| Autodesk (US)                              | RM                                         | 75 000    | 161,8      | 1 946,21  | 146,0          | 2,6          |
| VMware (US)                                | RM                                         | 100 000   | 102,3      | 1 278,52  | 127,9          | 2,3          |
| <b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>              |                                            |           |            |           |                | <b>3,4</b>   |
| Nexon (JP)                                 | RM                                         | 800 000   | 101,4      | 233,89    | 187,1          | 3,4          |
| <b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>                    |                                            |           |            |           |                | <b>3,1</b>   |
| Brookfield Renewable Corp USD (CA)         | RM                                         | 600 000   | 193,2      | 286,82    | 172,1          | 3,1          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>      |                                            |           |            |           |                | <b>3,8</b>   |
| Shimano (JP)                               | RM                                         | 80 000    | 148,5      | 1 651,93  | 132,2          | 2,4          |
| VF (US)                                    | RM                                         | 265 000   | 148,1      | 287,55    | 76,2           | 1,4          |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>        |                                            |           |            |           | <b>5 305,7</b> | <b>96,0</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b> |                                            |           |            |           |                | <b>4,0</b>   |
| Banktillgodohavande                        |                                            |           |            |           | 228,6          |              |
| Fordringar sålda VP                        |                                            |           |            |           | 0,0            |              |
| Upplupna intäkter/kostnader                |                                            |           |            |           | -6,1           |              |
| Skulder köpta värdepapper                  |                                            |           |            |           | 0,0            |              |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                     |                                            |           |            |           | <b>5 528,2</b> | <b>100,0</b> |

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

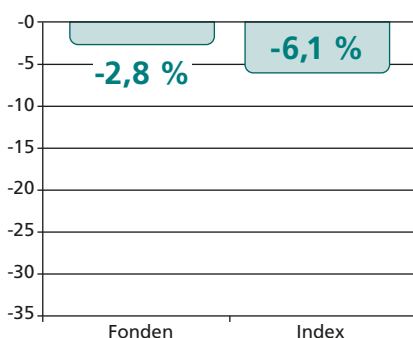
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

## Avkastning

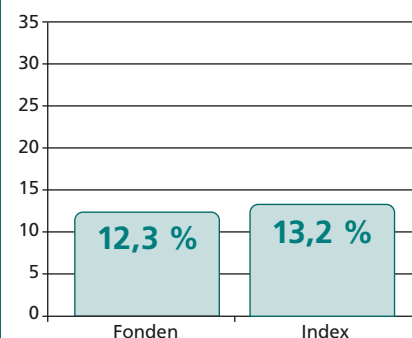
|              | Fonden | Index  |
|--------------|--------|--------|
| 2022         | -2,77% | -6,07% |
| 2 år*        | 8,27%  | 10,80% |
| 5 år*        | 7,56%  | 10,42% |
| Sedan start* | 12,33% | 13,24% |

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2022



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



| Fondens utveckling                                       | 2022   | 2021   | 2020   | 2019     | 2018     | 2017    | 2016    | 2015    | 2014   | 2013   |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Fondförmögenhet, Mkr*                                    | 5 528  | 6 029  | 5 835  | 7 475,90 | 7 212,00 | 7 253,0 | 4 541,8 | 2 618,6 | 1623,7 | 790,1  |
| Andelsvärde, kr*                                         | 371,07 | 381,63 | 316,57 | 308,92   | 241,29   | 257,76  | 217,61  | 191,06  | 175,25 | 143,1  |
| Antal andelar (milj st)                                  | 14,898 | 15,797 | 18,432 | 24,200   | 29,889   | 28,138  | 20,871  | 13,705  | 9,265  | 5,5215 |
| Totalavkastning*, %                                      | -2,77  | 20,55  | 2,48   | 28,03    | -6,39    | 18,45   | 13,89   | 9,03    | 22,47  | 26,31  |
| MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs), %                     | -6,07  | 30,70  | 1,94   | 33,73    | -1,92    | 11,81   | 15,31   | 6,39    | 26,36  | 21,97  |
| <b>Omsättning</b>                                        |        |        |        |          |          |         |         |         |        |        |
| Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>                   | 0,22   | 0,30   | 0,32   | 0,12     | 0,14     | 0,17    | 0,11    | 0,25    | 0,25   | 0,18   |
| <b>Kostnader</b>                                         |        |        |        |          |          |         |         |         |        |        |
| Förvaltningsarvode, %                                    | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60     | 1,60     | 1,60    | 1,60    | 1,60    | 1,60   | 1,60   |
| Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>                  | 6,4    | 5,5    | 4,4    | 2,4      | 5,1      | 3,1     | 1,9     | 2,2     | 2,0    | 1,1    |
| Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>      | 0,23   | 0,13   | 0,08   | 0,07     | 0,15     | 0,06    | 0,05    | 0,07    | 0,15   | 0,18   |
| Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>                        | 0      | 0      | 0      | 0        | 0        | 1,2     | 1,3     | 1,0     |        |        |
| Årlig avgift, %                                          | 1,60   | 1,60   | 1,61   | 1,60     | 1,60     | 1,62    | 1,63    | 1,64    | 1,59   | 1,59   |
| <b>Andelsägars schabloniserade kostnad (kr)</b>          |        |        |        |          |          |         |         |         |        |        |
| <b>Förvaltningskostnad</b>                               |        |        |        |          |          |         |         |         |        |        |
| Egengångsinsättning 10 000 kr                            | 155    | 175    | 152    | 189      | 168      | 175     | 169     | 178     | 172    | 181    |
| Löpande sparande 100 kr                                  | 10     | 11     | 10     | 11       | 11       | 11      | 11      | 11      | 11     | 11     |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                         |        |        |        |          |          |         |         |         |        |        |
| Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %                      | 8,27   | 11,15  | 14,54  | 9,47     | 5,25     | 16,15   | 11,42   | 15,55   | 24,37  | 16,40  |
| Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %                      | 7,56   | 11,87  | 10,63  | 12,01    | 11,02    | 17,87   | 15,54   |         |        |        |
| Totalrisk D&G Global (senaste 24 mån), %                 | 12,06  | 14,63  | 16,33  | 14,65    | 12,20    | 9,46    | 13,40   | 12,01   | 5,29   | 6,97   |
| Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK (senaste 24 mån), % | 12,28  | 15,43  | 17,08  | 14,22    | 11,91    | 9,11    | 14,14   | 13,43   | 6,31   | 6,52   |
| Aktiv risk (senaste 24 mån), %                           | 5,57   | 4,17   | 5,03   | 4,52     | 3,45     | 5,54    | 6,10    | 4,77    | 4,33   | 4,10   |

\* Fr.o.m. redovisning 2016 används slutkurser på samtliga innehav, tidigare har kurser per 17.30 använts.

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

<sup>2</sup> Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och 2018 tas kostnaden av fondbolaget.



## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Global 2022

| <b>RESULTATRÄKNING</b> , januari–december    | <b>ÅR 2022</b>       | <b>ÅR 2021</b>       |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändringar</b>        |                      |                      |
| Värdeförändringar på                         |                      |                      |
| överlåtbara värdepapper                      | -159 340 773         | 1 106 575 179        |
| Ränteintäkter                                | 2 111 614            | 0                    |
| Aktieutdelningar                             | 46 137 289           | 93 946 852           |
| Valutakursvinster och -förluster netto       | 30 932 277           | 11 471 530           |
| Övrig finansiell intäkt                      | 2 294                | 0                    |
|                                              | <b>-80 157 300</b>   | <b>1 211 993 561</b> |
| <b>Kostnader</b>                             |                      |                      |
| Förvaltningskostnader                        | -89 068 520          | -95 271 710          |
| Övriga kostnader                             |                      |                      |
| transaktionskostnader                        | -6 372 597           | -5 491 962           |
| räntekostnader                               | -76 603              | -729 096             |
|                                              | <b>-95 517 720</b>   | <b>-101 492 767</b>  |
| <b>Årets resultat</b>                        | <b>-175 675 019</b>  | <b>1 110 500 794</b> |
| .....                                        |                      |                      |
| <b>BALANSRÄKNING</b>                         | <b>2022-12-31</b>    | <b>2021-12-31</b>    |
| <b>Tillgångar</b>                            |                      |                      |
| Finansiella instrument                       |                      |                      |
| Överlåtbara värdepapper                      | 5 305 740 792        | 5 784 647 369        |
| Bankmedel och övriga likvida medel           | 228 598 617          | 252 249 018          |
| Övriga tillgångar                            |                      |                      |
| upplupna utdelningar                         | 1 724 386            | 2 895 518            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 314 811            | 1 142 753            |
|                                              | <b>5 537 378 606</b> | <b>6 040 934 568</b> |
| <b>Skulder</b>                               |                      |                      |
| Upplupna kostnader och förutbet. intäkter    | 7 535 185            | 8 096 597            |
| Övriga skulder                               | 1 642 425            | 4 066 676            |
|                                              | <b>9 177 610</b>     | <b>12 163 272</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>5 528 200 996</b> | <b>6 028 771 386</b> |
| .....                                        |                      |                      |
| <b>Värdeförändring aktier</b>                | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| Reavinster                                   | 498 529 372          | 922 679 466          |
| Reaförluster                                 | -216 078 317         | -173 827 251         |
| Förändring över/undervärden aktier           | -441 791 828         | 357 722 964          |
|                                              | <b>-159 340 773</b>  | <b>1 106 575 179</b> |
| <b>Förändring av fondförmögenheten</b>       | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| Fondförmögenhet IB                           | 6 028 771 387        | 5 835 132 905        |
| Andelsutgivning                              | 417 891 235          | 445 802 526          |
| Andelsinlösen                                | -742 786 607         | -1 362 664 837       |
| Periodens resultat                           | -175 675 019         | 1 110 500 794        |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>5 528 200 995</b> | <b>6 028 771 387</b> |



## DIDNER &amp; GERGE

## SMALL AND MICROCAP

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



Carl Granath &amp; Henrik Sandell. Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Small and Microcap uppvisade under 2022 en nedgång på 23,9 procent jämfört med en nedgång på 16,6 procent för MSCI Europe Small + Microcap index. Fonden hade därmed en svagare utveckling än jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 225,54 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 260 miljoner kronor.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var svenska spelutvecklaren Paradox Interactive, franska vintunnebindaren TFF, engelska tillverkaren av plastfigurer och modeller till figurspel Games Workshop, engelska veterinärkedjan CVS Group och Where Food Comes From, som är ett amerikanskt bolag som erbjuder ursprungsmärkning, kontroll och certifiering till kunder inom uppfödning och livsmedelsindustrin.

Bland årets negativa bidragsgivare återfinns svenska Polygiene som utvecklar luktkontroll och antibakteriella lösningar för textilier och hårda ytor, svenska spelutvecklaren Embracer Group, engelska tillverkaren av heltäckningsmattor, kakel och klinkers Victoria, svenska investmentbolaget VNV Global, samt franska industrigruppen Chargeurs.

Vi letar efter situationer där vi upplever att marknaden underskattar potentialen i ett företags verksamhet framåt, dvs där värderingen är sådan att vi utifrån våra antaganden ser en tydlig uppsida. Vi fokuserar på vad vi kallar företagsberättelsen i våra utvalda portföljbolag och lägger lejonparten av vår analyskraft kring att göra en bedömning av både innehavens och våra kandidatbolags förmåga att över en femårsperiod växa sig tydligt större. Denna tillväxt får gärna ske på ett kapital-effektivt vis och vi vill gärna också se att bolaget förbättrar sin lönsamhet i takt med att de ökar sin omsättning. Eftersom dessa bedömningar är framåtblickande finns det alltid risker att potentialen inte infrias. Samtliga innehav i fonden skall kunna motivera sin plats på egna meriter, dvs den sammanvägda bedömningen av företagsberättelsen,

värderingen samt riskprofilen ska vara attraktiv. I annat fall avyttras innehavet.

Trots att bolagen i fonden har inriktningar som skiljer sig avsevärt åt, finns det vissa gemensamma attribut. En klar majoritet av innehaven är marknadsledande inom sin respektive nisch och har starka ägare av "kött och blod", inte sällan bolagets grundare eller dennes ättlingar. Vi vill också att våra bolag ska vara framåtlutade och kunna växa sig tydligt större över en femårsperiod. Vi föredrar om majoriteten av denna tillväxt är organiskt, men tror även att förvärvat tillväxt under vissa förutsättningar kan vara värdeskapande. 2022 har varit ett utmanande år för många bolag. Utöver att behöva parera en hög inflation, komponentbrist och en osäkrare efterfrågesituation har stigande långräntor gjort att marknaden mött bolag med hög förvärvsaktivitet, svagare balansräkningar eller svaga kassaflöden med skepsisism. Vi anser att våra innehav i allmänhet navigerat väl i denna miljö och klarat sig relativt väl, inte minst då vi har en tydlig övervikt i bolag som är marknadsledare inom sina nischer och som har en bättre förmåga att kompensera för kostnadsökningar genom prishöjningar. Vi har under året genomfört ett antal förändringar som syftar till att höja kvalitén ytterligare i portföljen. Svängningarna på marknaden har skapat investeringsmöjligheter i kvalitetsbolag till en attraktiv värdering, vilket vi försökt ta vara på.

### Större förändringar

De största nettoköpen under året har skett i engelska Games Workshop som tillverkar Warhammer figurer, engelska veterinärkedjan CVS Group, holländska industrigruppen Aalberts, Engelska Ergomed som tillhandahåller kontraktsforskning och farmakovigilans till kunder inom läkemedels- och biotekindustrin, samt polska tillverkaren av fotoniska infraröda detektorer Vigo Photonics. De största försäljningarna har skett i Acomo, Cranswick,

Lectra, Cembre och Corticeira Amorim. Bland de nämnda försäljningarna har innehaven i Acomo och Cembre sålts ut helt.

### Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av några av fondens största innehav per årsskiftet 2022.

**Paradox Interactive** är en svensk spelutvecklare med 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 spelplattformen Steam, trots att det är 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

**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.

**Interpump** är ett italienskt företag som är världsledande inom högttryckspumpar med en global marknadsandel på över 50%. Hög-

tryckspumpar används t.ex. i system för bil-tvättar, 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 hydraulik-lösningar 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.

**MAG Interactive** är en svensk mobilspels-utvecklare. 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 frågesports-spelet "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 ord-kategorin och nått över 55 miljoner användare. Appropo's ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

**Games Workshop** är ett engelskt bolag som tillverkar och säljer plastfigurer och modeller till figurspel. Bolagets mest kända speltitlar är Warhammer 40k, Warhammer Age of Sigmar och Middle Earth Strategy Board Game. Games Workshop säljer sina figurer och tillhörande målarfärg via både egna och andras butiker samt via egen nätbutik. De egna butikerna är ett viktigt skyltfönster för bolagets butiker och fungerar ofta som samlingsplats för lokala hobbyentusiaster. Games Workshop har även ett eget bokförlag, Black Library, som specialiserat sig på böcker som utspelar sig i bolagets fiktiva världar. Royalties, från framförallt dataspelsbolag, som använder bolagets IP i sina spel, utgör också en viktig intäktskälla.

**Embracer** 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 brädspel, 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 har sitt huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom de tolv operativa enheterna: THQ Nordic, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive, Games, Gearbox Entertainment, DECA, Easybrain, Asmodee, PLAION, Dark Horse, Freemove och Crystal Dynamics/Eidos Montréal. För närvarande arbetar koncernens dryga 8 000 spelutvecklare med 222 pågående spelutvecklingsprojekt, varav mer än 25 stycken avser AAA-lanseringar.

**Bakkafröst** är en färöisk laxodlare som, till skillnad mot många av bolagets konkurrenter, är verksam i alla delar av produktionsprocessen, från foder- och fiskoljetillverkning till slutprodukt. Bakkafrösts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. Lax är bra mat utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Lax har en foderomvandlingsfaktor på 1,2, jämfört med 2,5 för många andra proteinkällor. Koldioxidavtrycket är dessutom väsentligt lägre för lax. I november 2020 utsåg Collier FAIRR Index Bakkafröst till en av världens tre mest hållbara proteinproducenter.

**CIE Automotive** är en spansk komponent-leverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. CIEs segment av bilmarknaden har historiskt betraktas som volatil och olönsamt. CIE har dock lyckats vända upp och ner på denna bild. Under perioden 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 förvärvad, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschsnittet. CIEs styrka består bland annat av att man kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

**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 Nativa Precious Fibers-märke innehåller 100% spårbar ull. Nativa 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%.

**CVS Group** är en vertikalt integrerad brittisk veterinärskedja. Bolagets 470 veterinärskliniker utgör navet i verksamheten. Dessa stöds sedan av CVS egna specialistledda djursjukhus, dygnet-runt-öppna akut-mottagningar (MiNight Vet), krematorier, laboratorier och nätförsäljning av djurmat och läkemedel (Animed Direct). Koncernen erbjuder även ett program för förebyggande vård, "Healthy Pet Club", som bland annat innehåller två årligt återkommande hälsokontroller. Programmet har 470 000 medlemmar, vilket motsvarar ungefär 40% av den aktiva kundbasen. CVS har dessutom en mindre verksamhet i Nederländerna med 27 kliniker.

## Riskinformation

Didner & Gerge Small and Microcap är en aktivt förvaltnad fond. Vi analyserar och utvärderar ett stort antal bolag och aktier och investerar i de som bedöms ha bäst förutsättningar till en god kursutveckling över tid, utan hänsyn till indexvikt eller bransch. Vi gör egna, oberoende och aktiva val utifrån våra bästa idéer.

Vårt övergripande mål med fondens förvaltning är att på lång sikt, d.v.s. en tidsperiod om fem år eller mera uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Om vi lyckas väl i vår strävan ska det alltså leda till låg sannolikhet för ett negativt utfall i ett längre perspektiv och hög sannolikhet för ett positivt utfall. För att nå detta övergripande mål, oavsett rådande börsläge, strävar fonden efter att uppnå en avkastning som över en femårsperiod överstiger relevant jämförelseindex.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerade marknader. Fonden investerar främst i bolag i Europa och normalt i cirka 30-50 bolag, vilket är betydligt färre än dess jämförelseindex. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarens bästa idéer.

Fondens jämförelseindex är MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Didner & Gerge Small and Microcap tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltare letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

Att fonden är aktivt förvaltat och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltare efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. En investering kan vara 5 år eller ännu längre.

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig från index sammansättning – ibland mer, ibland mindre. Fondbolagets långsiktiga filosofi innebär även att fondens förvaltare i möjligaste mån försöker bortse från den kortsiktighet som ibland präglar marknaden.

## Aktiv risk

Aktivitetsmålet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse mot index. Det uppnådda värdet är ett resultat av att fonden är aktivt förvaltat och därmed tidvis avviker från sitt jämförelseindex.

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex,

historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index.

Det uppnådda måttet som redovisas på sidan 34 nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. Under 2022 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Kommunikations-tjänster och Finans med +15,5 respektive -13,9 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 20 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2022 investerade fonden i genomsnitt i ca 45 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av tusentals olika bolag.

Under perioden 2021-01-01 t.o.m. 2022-12-31 var juni 2022 och november 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +4,3% respektive -4,1%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller intressekonflikter som uppkommit i samband med placeringar har inga sådana identifierats.

## Största nettoköp Mkr

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Games Workshop Group (GB)  | 45 |
| CVS Group (GB)             | 37 |
| Aalberts (NL)              | 30 |
| Ergomed (GB)               | 27 |
| Melexis (BE)               | 24 |
| Vigo Photonics (PL)        | 24 |
| Devolver Digital (US)      | 15 |
| Frontier Developments (GB) | 6  |
| Polygiene (SE)             | 6  |
| Interpump (IT)             | 4  |

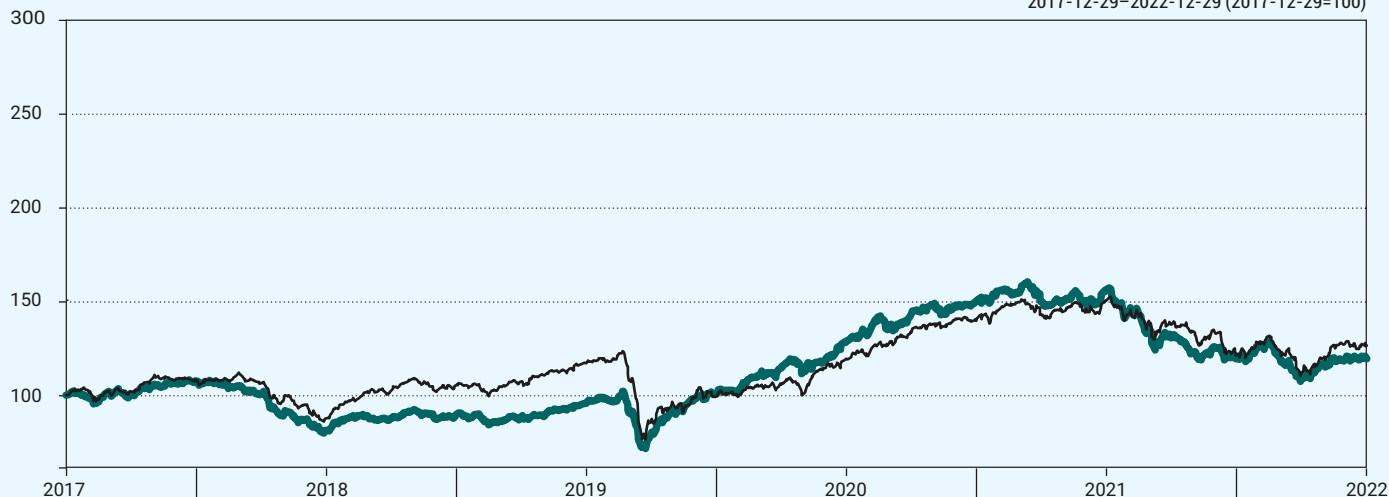
## Största nettosälj Mkr

|                        |    |
|------------------------|----|
| Acom (NL)              | 44 |
| Cembre (IT)            | 32 |
| Cranswick (GB)         | 30 |
| Lectra (FR)            | 29 |
| Corticeira Amorim (PT) | 27 |
| Tracsis (GB)           | 25 |
| Strix Group (IM)       | 23 |
| Sabaf (IT)             | 19 |
| Storytel (SE)          | 19 |
| Init (DE)              | 18 |

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar redovisas i Bilaga 4

### DIDNER & GERGE SMALL AND MICROCAP

Utveckling D&G Small and Micocap inkl. utdelningar [■] och MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK [—]  
2017-12-29–2022-12-29 (2017-12-29=100)

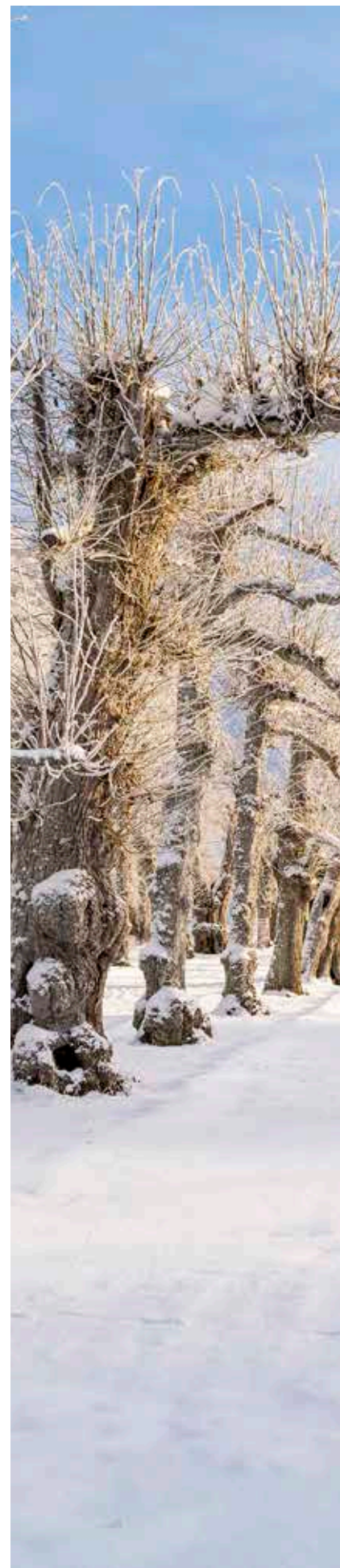


| Finansiella instrument                | Typ av marknad<br>Se förklaring nedan | Volym     | Ansk.värde | Kurs*    | Värde Mkr      | %            |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------|------------|----------|----------------|--------------|
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |                                       |           |            |          |                | <b>7,1</b>   |
| Bakkafrost (FO)                       | RM                                    | 75 000    | 37,9       | 651,45   | 48,9           | 3,1          |
| Cranswick (GB)                        | RM                                    | 105 000   | 34,4       | 385,55   | 40,5           | 2,6          |
| Kopparbergs Bryggeri (SE)             | AR                                    | 163 870   | 28,5       | 131,40   | 21,5           | 1,4          |
| <b>FINANS</b>                         |                                       |           |            |          |                | <b>0,6</b>   |
| VNV Global (SE)                       | RM                                    | 363 658   | 23,5       | 25,98    | 9,4            | 0,6          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                      |                                       |           |            |          |                | <b>12,7</b>  |
| CVS Group (GB)                        | AR                                    | 169 000   | 36,8       | 242,50   | 41,0           | 2,6          |
| Arcticzymes Technologies (NO)         | RM                                    | 500 000   | 36,4       | 75,77    | 37,9           | 2,4          |
| Tristel (GB)                          | AR                                    | 600 000   | 33,5       | 48,85    | 29,3           | 1,9          |
| Ergomed (GB)                          | AR                                    | 180 000   | 26,7       | 159,33   | 28,7           | 1,8          |
| Carasent (NO)                         | RM                                    | 1 500 000 | 26,2       | 17,96    | 26,9           | 1,7          |
| Hamilton Thorne (CA)                  | RM                                    | 1 800 000 | 24,8       | 12,53    | 22,6           | 1,4          |
| Integrum (SE)                         | AR                                    | 400 000   | 21,7       | 34,50    | 13,8           | 0,9          |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>   |                                       |           |            |          |                | <b>22,6</b>  |
| Discoverie Group (GB)                 | RM                                    | 615 000   | 34,1       | 91,56    | 56,3           | 3,6          |
| Interpump (IT)                        | RM                                    | 120 000   | 40,6       | 468,68   | 56,2           | 3,6          |
| Chargeurs (FR)                        | RM                                    | 280 000   | 61,1       | 156,52   | 43,8           | 2,8          |
| Somero Enterprises (US)               | AR                                    | 800 000   | 22,1       | 46,97    | 37,6           | 2,4          |
| Aalberts (NL)                         | RM                                    | 76 000    | 30,0       | 402,76   | 30,6           | 1,9          |
| Antares Vision (IT)                   | RM                                    | 340 000   | 37,2       | 89,27    | 30,4           | 1,9          |
| Where Food Comes From (US)            | RM                                    | 200 000   | 21,5       | 145,49   | 29,1           | 1,8          |
| Water Intelligence (GB)               | AR                                    | 300 000   | 34,6       | 82,67    | 24,8           | 1,6          |
| Diploma (GB)                          | RM                                    | 70 000    | 12,3       | 347,72   | 24,3           | 1,6          |
| Kardex (CH)                           | RM                                    | 13 000    | 13,6       | 1 711,84 | 22,3           | 1,4          |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>          |                                       |           |            |          |                | <b>13,4</b>  |
| Tracsis (GB)                          | AR                                    | 320 000   | 25,0       | 121,50   | 38,9           | 2,5          |
| Lectra (FR)                           | RM                                    | 93 327    | 21,1       | 391,31   | 36,5           | 2,3          |
| Basler (DE)                           | RM                                    | 88 000    | 16,3       | 328,50   | 28,9           | 1,9          |
| Melexis (BE)                          | RM                                    | 26 500    | 24,1       | 900,46   | 23,9           | 1,5          |
| Fabasoft (AT)                         | RM                                    | 94 212    | 27,3       | 227,89   | 21,5           | 1,4          |
| DevPort (SE)                          | AR                                    | 626 000   | 15,0       | 33,30    | 20,8           | 1,3          |
| Atoss Software (DE)                   | RM                                    | 11 000    | 3,1        | 1 547,46 | 17,0           | 1,1          |
| Vigo Photonics (PL)                   | RM                                    | 15 000    | 23,6       | 1 073,72 | 16,1           | 1,0          |
| Expert.AI (IT)                        | AR                                    | 900 000   | 21,7       | 6,86     | 6,2            | 0,4          |
| <b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>         |                                       |           |            |          |                | <b>18,1</b>  |
| Paradox (SE)                          | AR                                    | 350 000   | 41,5       | 212,20   | 74,3           | 4,7          |
| MAG Interactive (SE)                  | AR                                    | 2 271 699 | 89,7       | 24,00    | 54,5           | 3,5          |
| Embracer (SE)                         | RM                                    | 1 120 000 | 63,9       | 47,29    | 53,0           | 3,4          |
| Frontier Developments (GB)            | AR                                    | 300 000   | 66,6       | 120,37   | 36,1           | 2,3          |
| Bahnhof (SE)                          | AR                                    | 850 000   | 14,4       | 37,35    | 31,7           | 2,0          |
| Media and Games Invest (MT)           | AR                                    | 1 175 000 | 50,2       | 19,13    | 22,5           | 1,4          |
| Devolver Digital (US)                 | AR                                    | 1 500 000 | 14,7       | 7,95     | 11,9           | 0,8          |
| <b>MATERIAL</b>                       |                                       |           |            |          |                | <b>4,6</b>   |
| Corticeira Amorim (PT)                | RM                                    | 325 000   | 25,5       | 96,94    | 31,5           | 2,0          |
| TFF Group (FR)                        | RM                                    | 61 000    | 15,4       | 452,45   | 27,6           | 1,8          |
| Polygiene (SE)                        | AR                                    | 1 600 000 | 40,0       | 8,17     | 13,1           | 0,8          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |                                       |           |            |          |                | <b>12,4</b>  |
| Games Workshop Group (GB)             | RM                                    | 50 000    | 44,7       | 1 072,84 | 53,6           | 3,4          |
| CIE Automotive (ES)                   | RM                                    | 180 000   | 37,8       | 267,47   | 48,1           | 3,1          |
| Pattern (IT)                          | AR                                    | 530 000   | 23,9       | 74,70    | 39,6           | 2,5          |
| Sabaf (IT)                            | RM                                    | 150 000   | 28,3       | 185,43   | 27,8           | 1,8          |
| Victoria (GB)                         | AR                                    | 425 000   | 28,9       | 60,25    | 25,6           | 1,6          |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |                                       |           |            |          | <b>5 784,6</b> | <b>96,0</b>  |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>  |                                       |           |            |          |                | <b>4,0</b>   |
| Banktillgodohavande                   |                                       |           |            |          | 252,2          |              |
| Fordringar                            |                                       |           |            |          | 0,0            |              |
| Upplupna intäkter/kostnader           |                                       |           |            |          | -8,1           |              |
| Skulder                               |                                       |           |            |          | 0,0            |              |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                |                                       |           |            |          | <b>6 028,8</b> | <b>100,0</b> |

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

RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

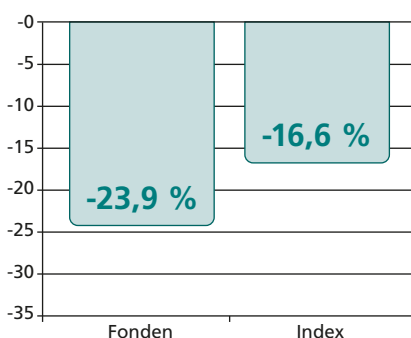


## Avkastning

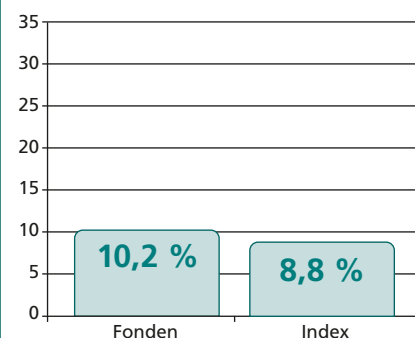
|              | Fonden  | Index   |
|--------------|---------|---------|
| 2022         | -23,86% | -16,57% |
| 2 år*        | -3,79%  | 2,97%   |
| 5 år*        | 3,66%   | 4,79%   |
| Sedan start* | 10,23%  | 8,84%   |

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2022



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



| Fondens utveckling                                                          | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet, Mkr*                                                       | 1 570  | 2 372  | 1 888  | 1 513  | 2 737  | 4 462  | 2 061  | 1 395  | 324,8  |
| Andelsvärde, kr *                                                           | 225,54 | 296,23 | 243,65 | 181,29 | 151,89 | 188,47 | 156,42 | 140,38 | 106,69 |
| Antal andelar (milj st)                                                     | 6,961  | 8,008  | 7,748  | 8,350  | 18,019 | 23,676 | 13,175 | 9,938  | 3,044  |
| Totalavkastning*, %                                                         | -23,86 | 21,58  | 34,40  | 19,35  | -19,41 | 20,49  | 11,42  | 31,58  | 6,69   |
| MSCI Europe Small+Microcap Net i SEK (slutkurs), %                          | -16,57 | 27,08  | 1,21   | 35,41  | -13,04 | 21,91  | 5,25   | 21,34  | 2,74   |
| <b>Omsättning</b>                                                           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>                                      | 0,17   | 0,36   | 0,35   | 0,07   | 0,18   | 0,15   | 0,16   | 0,07   |        |
| <b>Kostnader</b>                                                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Förvaltningsarvode, %                                                       | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   |
| Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>                                     | 0,9    | 1,4    | 1,1    | 1,5    | 2,3    | 3,5    | 1,5    | 1,6    | 0,5    |
| Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>                         | 0,11   | 0,08   | 0,09   | 0,08   | 0,10   | 0,08   | 0,12   | 0,10   |        |
| Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>                                           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0,33   | 0,16   | 0,15   |        |
| Årlig avgift, %                                                             | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,61   | 1,61   | 1,61   |        |
| <b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Förvaltningskostnad</b>                                                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Egångsinsättning 10 000 kr                                                  | 130    | 180    | 169    | 175    | 161    | 178    | 162    | 189    |        |
| Löpande sparande 100 kr                                                     | 10     | 11     | 12     | 11     | 10     | 11     | 11     | 11     |        |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %                                         | -3,79  | 27,83  | 26,65  | -2,04  | -1,44  | 15,87  | 21,05  |        |        |
| Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %                                         | 3,66   | 13,63  | 11,66  | 11,13  |        |        |        |        |        |
| Totalrisk D&G Small and Micro (senaste 24 mån), %                           | 16,04  | 18,11  | 19,43  | 15,18  | 13,52  | 11,10  | 13,38  |        |        |
| Totalrisk för MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK (senaste 24 mån), % | 16,29  | 21,95  | 23,25  | 15,74  | 13,37  | 12,75  | 15,48  |        |        |
| Aktiv risk (senaste 24 mån), %                                              | 7,46   | 10,74  | 11,98  | 7,52   | 6,14   | 4,29   | 4,39   |        |        |

**Aktiv andel beräknas inte för fonden. Kontakta fondbolaget för mer information.**

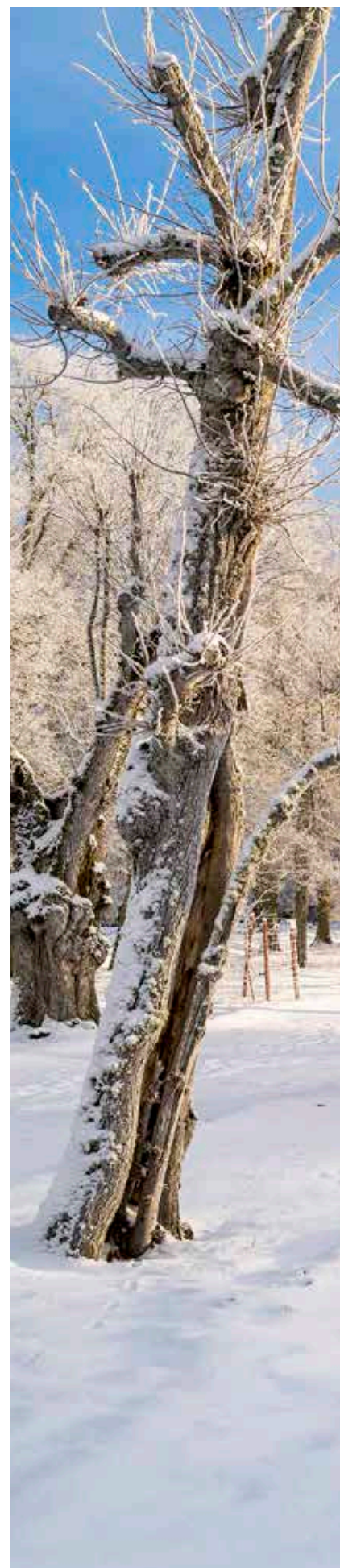
\* Fr.o.m. redovisning 2016 används slutkurser på samtliga innehav, tidigare har kurser per 17.30 använts.

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

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

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Small and Microcap 2022

| RESULTATRÄKNING, januari–december            | ÅR 2022              | ÅR 2021              |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändringar</b>        |                      |                      |
| Värdeförändring överlåtbara värdepapper      | -545 368 241         | 452 527 433          |
| Ränteintäkter                                | 723 817              | 56                   |
| Aktieutdelningar                             | 21 008 920           | 20 618 004           |
| Valutakursvinster och -förluster net         | 10 536 477           | 7 727 095            |
| Övrig finansiell intäkt                      | 177                  | 328                  |
|                                              | <b>-513 098 850</b>  | <b>480 872 917</b>   |
| <b>Kostnader</b>                             |                      |                      |
| Förvaltningskostnader                        |                      |                      |
| ersättning till fondbolaget                  | -27 612 232          | -38 041 223          |
| Övriga kostnader                             |                      |                      |
| transaktionskostnader                        | -876 596             | -1 417 438           |
| räntekostnader                               | -336 396             | -512 055             |
|                                              | <b>-28 825 224</b>   | <b>-39 970 716</b>   |
| <b>Årets resultat</b>                        | <b>-541 924 074</b>  | <b>440 902 201</b>   |
| .....                                        |                      |                      |
| <b>BALANSRÄKNING</b>                         | <b>2022-12-31</b>    | <b>2021-12-31</b>    |
| <b>Tillgångar</b>                            |                      |                      |
| Finansiella instrument                       |                      |                      |
| Överlåtbara värdepapper                      | 1 436 681 698        | 2 189 428 216        |
| Bankmedel och övriga likvida medel           | 136 065 292          | 190 162 003          |
| Övriga tillgångar                            |                      |                      |
| upplupna utdelningar                         | 788 282              | 712 318              |
| förutbetalda kostnader upplupna intäkter     | 24 085               | 20 933               |
|                                              | <b>1 573 559 357</b> | <b>2 380 323 470</b> |
| <b>Skulder</b>                               |                      |                      |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 145 067            | 3 143 000            |
| Övriga skulder                               | 1 490 487            | 4 872 609            |
|                                              | <b>3 635 554</b>     | <b>8 015 609</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>1 569 923 803</b> | <b>2 372 307 861</b> |
| .....                                        |                      |                      |
| <b>Värdeförändring aktier</b>                | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| Reavinster                                   | 137 364 716          | 377 619 642          |
| Reaförluster                                 | -101 338 547         | -20 922 735          |
| Förändring över/undervärden aktier           | -581 394 410         | 95 830 525           |
|                                              | <b>-545 368 241</b>  | <b>452 527 433</b>   |
| <b>Förändring av fondförmögenheten</b>       | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| Fondförmögenhet IB                           | 2 372 307 861        | 1 887 802 251        |
| Andelsutgivning                              | 141 204 338          | 725 956 607          |
| Andelsinlösen                                | -401 664 322         | -682 353 199         |
| Periodens resultat                           | -541 924 074         | 440 902 201          |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>1 569 923 803</b> | <b>2 372 307 861</b> |



## DIDNER &amp; GERGE

## US SMALL &amp; MICROCAP

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



Linn Hansson &amp; Jessica Eskilsson Frank. Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge US Small & Micro Caps andelsvärde minskade med 1,4 procent under 2022 jämfört med 5,1 procents nedgång för MSCI USA Small Cap Index. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än sitt jämförelseindex. Fondens avkastning påverkades positivt av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde. Vid årets utgång var andelsvärdet 198,13 kr per andel.

Under året har fonden gynnats av en positiv utveckling drivet främst av innehaven i komponenttillverkaren UFP Technologies, specialistkonsultbolaget Charles River Associates och industribolaget Toro. Under samma period har fonden påverkats negativt av innehaven i medicinteknikbolaget Semler Scientific, mjukvarubolaget Thryv och industribolaget Advanced Drainage Systems.

Fonden följer en långsiktig investeringsfilosofi och de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt. Merparten av innehaven är marknadsledare inom sitt verksamhetsområde. Ytterligare en aspekt som vi lägger stor vikt vid är att bolagen har en bra ledning och ägare. En majoritet av fondens innehav är grundar- eller familjeledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt har dylika bolag ofta en stark bolagskultur.

### Större förändringar

Under året investerade fonden i sex nya innehav; industribolaget Toro, ingenjörskonsulten Stantec, miljöteknikbolaget Ameresco, återvinningsbolaget Darling Ingredients, elektronikbolaget Nvent och energiteknikbolaget Shoals Technologies.

Under året sålde fonden hela sitt innehav i medicinteknikbolagen Infusystems och Semler

Scientific, snöplogstillverkaren Douglas Dynamics, infrastrukturbolaget Construction Partners samt hemsjukvårdsbolaget LHC Group och finansbolaget Computer Services efter varsitt bud på bolagen.

### Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet.

**Inter Parfums** producerar och tillverkar 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 välskött med en kapitallätt affärsmodell där fokus ligger på varumärkesbyggande. Bolaget har historiskt vuxit snabbare än marknaden. Marknadens tillväxt gynnas på lång sikt av en växande medelklass, främst i Asien, samt en stark efterfrågan på lyxvarumärken.

**Stantec** är en ingenjörskonsultfirma verksam inom fem vertikaler: infrastruktur, byggnader, vatten, energi och miljö. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor och medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har haft sedan det grundades 1954. Stantec är rankat som ett av världens mest hållbara bolag av den kanadensiska organisationen Corporate Knights. Bolaget har en stark företagskultur med inkludering och mångfald i fokus, vilket visar sig genom topplaceringar i diverse rankingslistor samt låg personalomsättning.

**UFP Technologies** är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi.

UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningsmekanik och 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, starka kassaflöden samt en nettokassa.

**Nvent** är en ledande tillverkare av marknadsledande produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90% av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. Nvent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i ledningsnivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion.

**FirstService** är marknadsledare inom fastighetsservice främst i USA men också i Kanada. Marknaden är stor och fragmenterad och bolaget växer både organiskt och via förvärv. FirstService har en beprövad affärsmodell med en hög andel återkommande intäkter och starka kassaflöden. Bolagets tillväxt gynnas av demografiförändringar, ökad outsourcing och väderrelaterade fastighets-skador. FirstService har en stark bolagskultur och en ledning med ett stort eget aktieäggande och grundaren Jay Hennick är fortsatt verksam i bolaget som dess styrelseordförande.

**Toro** är, förutom global marknadsledare inom produkter till gräs- och landskapsskötsel, även en marknadsledande tillverkare av maskiner som används vid infrastrukturarbeten. Bolaget gynnas bland annat av den pågående 5G-utbyggnaden. Toro är välskött och har ett tydligt fokus på kontinuerliga förbättringar samt en god tillväxthistorik. Vi tror att bolaget kommer kunna fortsätta att växa framöver till

följd av sin marknadsposition, fokus på innovation och möjlighet till kompletterande förvärv.

**Chemed** är marknadsledare i USA inom hospis (Vitas) och rörmokeritjänster (Roto-Rooter). Efterfrågan på Vitas tjänster gynnas av att USA har en åldrande befolkning. Bolaget har en lång verksamhetshistorik och har visat att de kan leverera vård av god kvalitet till en relativt låg kostnad. Roto-Rooter har historiskt haft en bra och stabil tillväxt på en stor och fragmenterad marknad, något vi tror kommer fortsätta framöver. Chemed är ett välskött bolag med starka kassaflöden och en bra och långsiktig ledning.

**Winmark** är en franchiseoperatör med ledande varumärken främst inom second hand-kläder i USA. Försäljningen drivs av en ökad hållbarhetsmedvetenhet hos konsumenten

men främst av dess värdeerbjudande. Bolaget påverkades negativt under pandemin till följd av nedstängningar men har sedan dess successivt rapporterat stigande försäljnings-siffror igen. Vi tror att Winmark framöver kan fortsätta växa genom att öppna nya butiker och generera starka kassaflöden.

**MSA Safety** är global marknadsledare av högkvalitativa produkter för att skydda arbetare och arbetsplatser. Bolaget har starka marknadsandelar inom andningsmasker, huvudskydd samt fallskyddsutrustning. MSA Safety lägger stor vikt vid teknisk innovation och innehar stark kundlojalitet på marknaden. Efterfrågan på bolagets produkter drivs av regleringar, innovation samt en förbättrad levnadsstandard i utvecklingsländer. MSA Safety är ett välskött bolag med stark bolagskultur och fokus på ökad lönsamhet och kassa-

flöden. Bolaget grundades 1914 och enda grundarens sonson, John T Ryan, är stor aktieägare och styrelsemedlem.

**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.



## Riskinformation

Didner & Gerge US Small and Microcap är en aktivt förvaltnad fond. Vi analyserar och utvärderar ett stort antal bolag och aktier och investerar i de som bedöms ha bäst förutsättningar till en god kursutveckling över tid, utan hänsyn till indexvikt eller bransch. Vi gör egna, oberoende och aktiva val utifrån våra bästa idéer.

Vårt övergripande mål med fondens förvaltning är att på lång sikt, d.v.s. en tidsperiod om fem år eller mera uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Om vi lyckas väl i vår strävan ska det alltså leda till låg sannolikhet för ett negativt utfall i ett längre perspektiv och hög sannolikhet för ett positivt utfall. För att nå detta övergripande mål, oavsett rådande börsläge, strävar fonden efter att uppnå en avkastning som över en femårsperiod överstiger relevant jämförelseindex.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad. Fonden investerar i bolag främst i USA och normalt i cirka 30-40 bolag, vilket är betydligt färre i dess jämförelseindex. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarens bästa idéer.

Fondens jämförelseindex är MSCI USA Smallcap TR Net i SEK. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag och geografisk marknad.

Didner & Gerge US Small and Microcap tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltare letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

Att fonden är aktivt förvaltnad och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltare efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. Fondens placeringshorisont är fem år eller mer.

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig från index sammansättning – ibland mer, ibland mindre. Fondbolagets långsiktiga filosofi innebär även att fondens förvaltare i möjligaste mån försöker bortse från den kortsiktighet som ibland präglar marknaden.

## Aktiv risk

Aktivitetsmålet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse mot index. Det uppnådda värdet är ett resultat av att fonden är aktivt förvaltnad och därmed tidvis avviker från sitt jämförelseindex.

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluk-

tuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index.

Det uppnådda måttet som redovisas på sid 40 nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. Under 2022 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Finans och Industri med -9,9 respektive 12,7 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde cirka 20 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2022 investerade fonden i genomsnitt i ca 31 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av tusentals olika bolag.

Under perioden 2021-01-01 t.o.m. 2022-12-31 var juni 2022 och juli 2021 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +5,3% respektive +5,2%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument, samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller intressekonflikter som uppkommit i samband med placeringar har inga sådana identifierats.

## Största nettoköp Mkr

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Stantec (CA)                   | 20 |
| Nvent Electric (IE)            | 18 |
| Darling Ingredients (US)       | 16 |
| Toro (US)                      | 13 |
| Shoals Technologies (US)       | 13 |
| FirstService (CA)              | 12 |
| Compass Diversified (US)       | 10 |
| Ameresco (US)                  | 8  |
| Colliers (CA)                  | 5  |
| Advanced Drainage Systems (US) | 5  |

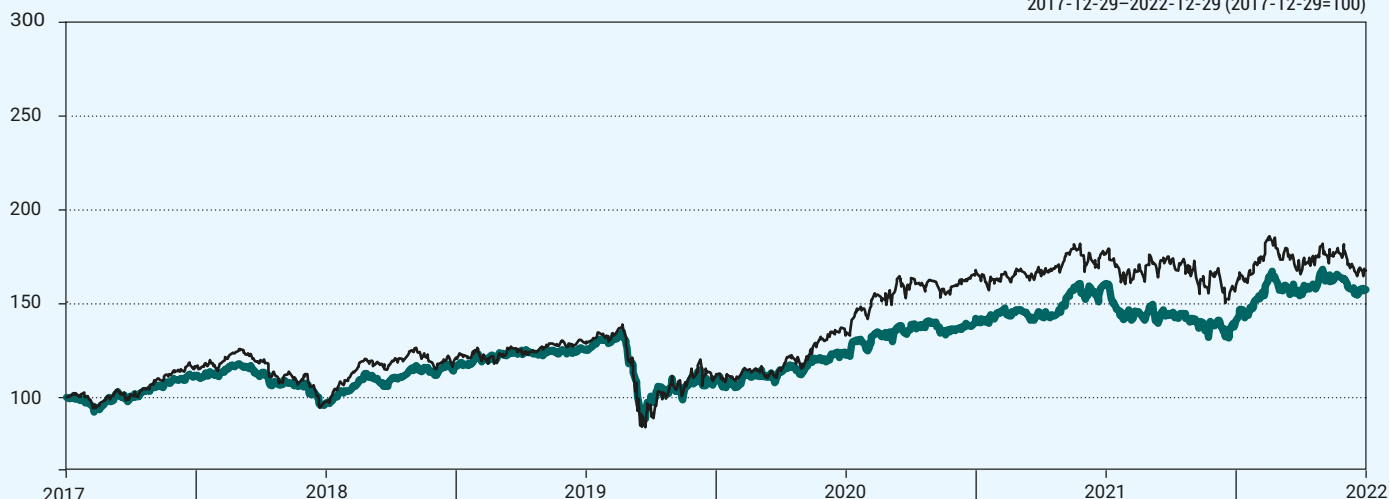
## Största nettosälj Mkr

|                            |    |
|----------------------------|----|
| LHC Group (US)             | 20 |
| UFP Technologies (US)      | 19 |
| Computer Services (US)     | 18 |
| Construction Partners (US) | 13 |
| Kinsale (US)               | 13 |
| Douglas Dynamics (US)      | 12 |
| J & J Snack Foods (US)     | 8  |
| Infusystem Holdings (US)   | 8  |
| Semler Scientific (US)     | 6  |
| U.S. Physical Therapy (US) | 6  |

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar redovisas i Bilaga 5

### DIDNER & GERGE US SMALL AND MICROCAP

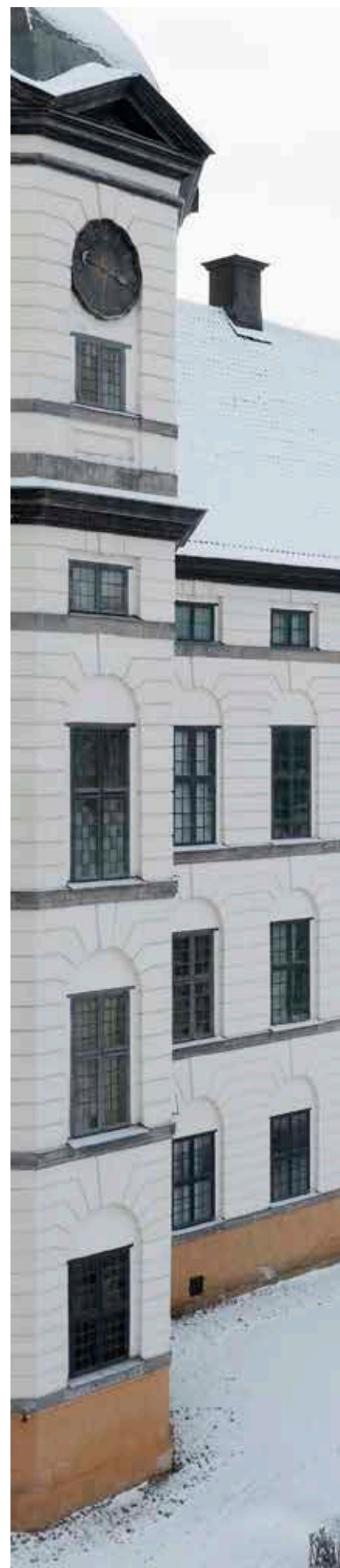
Utveckling av D&G US Small and Microcap [—] och MSCI USA Small Cap Index Net i SEK [—]  
2017-12-29–2022-12-29 (2017-12-29=100)



| Finansiella instrument                     | Typ av marknad<br>Se förklaring nedan | Volym  | Ansk.värde | Kurs*    | Värde Mkr    | %           |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|--------|------------|----------|--------------|-------------|
| <b>DAGLIGVAROR</b>                         |                                       |        |            |          |              | <b>9,3</b>  |
| Inter Parfums (US)                         | RM                                    | 21 051 | 13,6       | 1 005,24 | 21,2         | 4,1         |
| Darling Ingredients (US)                   | RM                                    | 22 500 | 15,9       | 651,86   | 14,7         | 2,8         |
| J & J Snack Foods (US)                     | RM                                    | 7 915  | 10,6       | 1 559,20 | 12,3         | 2,4         |
| <b>FASTIGHET</b>                           |                                       |        |            |          |              | <b>7,0</b>  |
| FirstService (CA)                          | RM                                    | 15 600 | 18,4       | 1 276,33 | 19,9         | 3,9         |
| Colliers (CA)                              | RM                                    | 16 800 | 12,9       | 956,43   | 16,1         | 3,1         |
| <b>FINANS</b>                              |                                       |        |            |          |              | <b>5,7</b>  |
| Compass Diversified (US)                   | RM                                    | 92 000 | 22,7       | 189,86   | 17,5         | 3,4         |
| Kinsale (US)                               | RM                                    | 4 374  | 3,6        | 2 723,68 | 11,9         | 2,3         |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                           |                                       |        |            |          |              | <b>15,3</b> |
| UFP Technologies (US)                      | RM                                    | 16 432 | 5,3        | 1 227,80 | 20,2         | 3,9         |
| Chemed (US)                                | RM                                    | 3 600  | 12,8       | 5 316,03 | 19,1         | 3,7         |
| Medpace Holdings (US)                      | RM                                    | 6 500  | 9,1        | 2 212,21 | 14,4         | 2,8         |
| U.S. Physical Therapy (US)                 | RM                                    | 15 865 | 12,0       | 843,91   | 13,4         | 2,6         |
| Progyny (US)                               | RM                                    | 36 900 | 13,8       | 324,42   | 12,0         | 2,3         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>        |                                       |        |            |          |              | <b>32,0</b> |
| Stantec (CA)                               | RM                                    | 41 100 | 19,7       | 498,90   | 20,5         | 4,0         |
| Nvent Electric (IE)                        | RM                                    | 50 000 | 18,0       | 400,66   | 20,0         | 3,9         |
| Toro (US)                                  | RM                                    | 16 600 | 15,1       | 1 178,96 | 19,6         | 3,8         |
| MSA Safety (US)                            | RM                                    | 12 100 | 9,4        | 1 501,71 | 18,2         | 3,5         |
| Advanced Drainage Systems (US)             | RM                                    | 20 850 | 15,3       | 853,70   | 17,8         | 3,5         |
| CRA International (US)                     | RM                                    | 13 524 | 11,5       | 1 275,08 | 17,2         | 3,3         |
| Kadant (US)                                | RM                                    | 8 403  | 10,4       | 1 849,98 | 15,5         | 3,0         |
| Shoals Technologies (US)                   | RM                                    | 53 700 | 12,9       | 256,93   | 13,8         | 2,7         |
| Exponent (US)                              | RM                                    | 12 700 | 9,2        | 1 032,00 | 13,1         | 2,5         |
| Ameresco (US)                              | RM                                    | 16 000 | 8,1        | 595,10   | 9,5          | 1,8         |
| <b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>               |                                       |        |            |          |              | <b>10,3</b> |
| Littelfuse (US)                            | RM                                    | 6 380  | 11,3       | 2 293,34 | 14,6         | 2,8         |
| American Software (US)                     | RM                                    | 89 436 | 18,2       | 152,89   | 13,7         | 2,6         |
| Evertec (PR)                               | RM                                    | 39 300 | 14,8       | 337,23   | 13,3         | 2,6         |
| Novanta (CA)                               | RM                                    | 8 481  | 8,0        | 1 415,06 | 12,0         | 2,3         |
| <b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>              |                                       |        |            |          |              | <b>2,1</b>  |
| Thryv Holdings (US)                        | RM                                    | 54 000 | 14,9       | 197,88   | 10,7         | 2,1         |
| <b>MATERIAL</b>                            |                                       |        |            |          |              | <b>2,5</b>  |
| Aptargroup (US)                            | RM                                    | 11 450 | 8,7        | 1 145,42 | 13,1         | 2,5         |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>      |                                       |        |            |          |              | <b>9,2</b>  |
| Winmark (US)                               | RM                                    | 7 751  | 9,6        | 2 456,12 | 19,0         | 3,7         |
| Johnson Outdoors (US)                      | RM                                    | 21 858 | 15,2       | 688,63   | 15,1         | 2,9         |
| Installed Building Products (US)           | RM                                    | 14 800 | 14,3       | 891,51   | 13,2         | 2,6         |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>        |                                       |        |            |          | <b>482,5</b> | <b>93,4</b> |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b> |                                       |        |            |          |              | <b>6,6</b>  |
| Banktillgodohavande                        |                                       |        |            |          | 34,7         |             |
| Fordringar                                 |                                       |        |            |          | 0,0          |             |
| Upplupna intäkter/kostnader                |                                       |        |            |          | -0,8         |             |
| Skulder                                    |                                       |        |            |          | 0,0          |             |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                     |                                       |        |            |          | <b>516,5</b> | <b>100</b>  |

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

RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

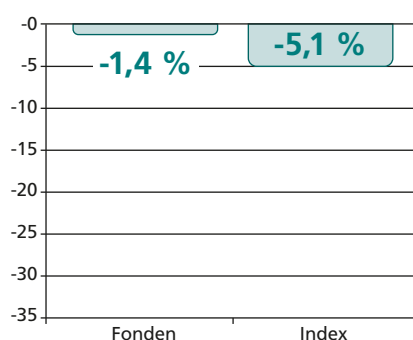


## Avkastning

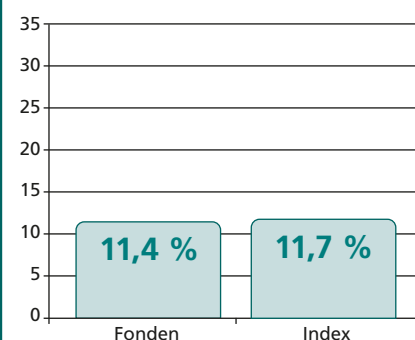
|              | Fonden | Index  |
|--------------|--------|--------|
| 2022         | -1,41% | -5,14% |
| 2 år*        | 13,00% | 11,62% |
| 5 år*        | 9,64%  | 10,92% |
| Sedan start* | 11,40% | 11,66% |

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2022



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



| Fondens utveckling                                             | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet, Mkr                                           | 516,5  | 520,9  | 591,9  | 683,5  | 948,2  | 868,6  | 848,5  |
| Andelsvärde, kr                                                | 198,13 | 200,96 | 155,15 | 158,08 | 121,22 | 125,03 | 115,38 |
| Antal andelar (milj st)                                        | 2,607  | 2,592  | 3,815  | 4,324  | 7,822  | 6,947  | 7,354  |
| Totalavkastning, %                                             | -1,41  | 29,52  | -1,85  | 30,40  | -3,05  | 8,36   | 15,38  |
| MSCI USA Small Cap Net i SEK, %                                | -5,14  | 31,33  | 3,76   | 33,88  | -2,99  | 5,30   | 13,77  |
| <b>Omsättning</b>                                              |        |        |        |        |        |        |        |
| Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>                         | 0,41   | 0,30   | 0,45   | 0,23   | 0,20   | 0,40   |        |
| <b>Kostnader</b>                                               |        |        |        |        |        |        |        |
| Förvaltningsarvode, %                                          | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   | 1,60   |        |
| Transaktionskostnader, Mkr                                     | 0,15   | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 0,2    | 0,3    |        |
| Transaktionskostnader, % av omsättning                         | 0,04   | 0,04   | 0,05   | 0,04   | 0,04   | 0,02   |        |
| Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>                              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0,2    |        |
| Årlig avgift, %                                                | 1,60   | 1,60   | 1,61   | 1,60   | 1,60   | 1,63   |        |
| <b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>               |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Förvaltningskostnad</b>                                     |        |        |        |        |        |        |        |
| Egengångsinsättning 10 000 kr                                  | 151    | 181    | 145    | 191    | 171    | 165    |        |
| Löpande sparande 100 kr                                        | 11     | 11     | 10     | 11     | 11     | 11     |        |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                               |        |        |        |        |        |        |        |
| Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %                            | 13,00  | 12,75  | 13,13  | 12,44  | 2,38   |        |        |
| Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %                            | 9,64   | 11,68  |        |        |        |        |        |
| Totalrisk D&G US Small and Micro (senaste 24 mån), %           | 13,79  | 16,42  | 17,49  | 14,23  | 15,66  |        |        |
| Totalrisk för MSCI USA Small Cap Net i SEK (senaste 24 mån), % | 16,19  | 22,57  | 24,86  | 20,15  | 17,14  |        |        |
| Aktiv risk (senaste 24 mån), %                                 | 9,73   | 10,56  | 11,12  | 9,12   | 6,67   |        |        |

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

<sup>2</sup> Fr.o.m. 2018 betalas analysen av fondbolaget.

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge US Small and Microcap 2022

| RESULTATRÄKNING, januari–december            | ÅR 2022            | ÅR 2021            |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändringar</b>        |                    |                    |
| Värdeförändringar på                         |                    |                    |
| överlåtbara värdepapper                      | -11 632 543        | 153 322 608        |
| Ränteintäkter                                | 357 495            | 0                  |
| Aktieutdelningar                             | 4 123 302          | 3 858 764          |
| Valutakursvinster och -förluster netto       | 1 895 896          | 1 268 129          |
|                                              | <b>-5 255 851</b>  | <b>158 449 501</b> |
| <b>Kostnader</b>                             |                    |                    |
| Förvaltningskostnader                        |                    |                    |
| ersättning till fondbolaget                  | -7 289 179         | -9 531 719         |
| Övriga kostnader                             |                    |                    |
| transaktionskostnader                        | -147 628           | -250 947           |
| räntekostnader                               | -2 408             | -14 839            |
|                                              | <b>-7 439 215</b>  | <b>-9 797 505</b>  |
| <b>Årets resultat</b>                        | <b>-12 695 066</b> | <b>148 651 996</b> |
| .....                                        |                    |                    |
| <b>BALANSRÄKNING</b>                         | <b>2022-12-31</b>  | <b>2021-12-31</b>  |
| <b>Tillgångar</b>                            |                    |                    |
| Finansiella instrument                       |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper                      | 482 518 277        | 495 137 078        |
| Bankmedel och övriga likvida medel           | 34 724 066         | 26 656 268         |
| Övriga tillgångar                            |                    |                    |
| upplupna utdelningar                         | 213 756            | 246 939            |
|                                              | <b>517 456 099</b> | <b>522 040 285</b> |
| <b>Skulder</b>                               |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 698 412            | 696 174            |
| Övriga skulder                               | 266 304            | 492 801            |
|                                              | <b>964 716</b>     | <b>1 188 975</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>516 491 383</b> | <b>520 851 310</b> |
| .....                                        |                    |                    |
| <b>Värdeförändring aktier</b>                | <b>2022</b>        | <b>2021</b>        |
| Reavinster                                   | 60 404 279         | 153 404 690        |
| Reaförluster                                 | -16 103 854        | -31 721 531        |
| Förändring över/undervärden aktier           | -55 932 969        | 31 639 449         |
|                                              | <b>-11 632 543</b> | <b>153 322 608</b> |
| <b>Förändring av fondförmögenheten</b>       | <b>2022</b>        | <b>2021</b>        |
| Fondförmögenhet IB                           | 520 851 309        | 591 930 096        |
| Andelsutgivning                              | 122 692 142        | 161 758 126        |
| Andelsinlösen                                | -114 357 003       | -381 488 909       |
| Periodens resultat                           | -12 695 066        | 148 651 996        |
| <b>Fondförmögenhet</b>                       | <b>516 491 383</b> | <b>520 851 309</b> |



## DIDNER &amp; GERGE

# INVESTERINGSFILOSOFI DIDNER & GERGE

## Aktiv förvaltning. På riktigt

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

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

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

nödvändigt att ta hänsyn till som långsiktigt investerar.

## Vi fokuserar på företagsberättelsen

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

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

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

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

## Långsiktig placeringshorisont

Vår placeringshorisont är normalt fem år eller mer.

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

## Vi gör alltid vår egen analys

Dynamiken i företagsberättelsen är viktig i vårt analysarbete. Analysen ska ge oss en förståelse för företagets verksamhet,



produkter, bransch, finansiella förutsättningar, ägarstruktur, ledning, kultur, hållbarhetsarbete, värdering och kurspotential, med särskilt fokus på förändringar och förbättringar. Är bolaget välskött eller kan bli? Tillhör bolaget de större i sin bransch eller inom utvalda nischer? Investerar bolaget på ett klokt och effektivt sätt i sin produktutveckling och framtid? Sådana frågor är viktiga för oss.

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

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

## Utvärdering och uppföljning

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

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

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

## Koncentrerade portföljer med samtidig riskhantering

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

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

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

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

**Besök gärna  
fondkollen.se!**

Sidan drivs av Fondbolagens förening och ger enkel och saklig information om att spara i fonder.

# INFORMATION OM SPARANDE I VÅRA FONDER

## Lista på bankgironummer

### FONDKONTO

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

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

### INVESTERINGSSPARKONTO

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

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

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

Tag alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Faktablad och blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, info@didnergerge.se eller skrivas ut från hemsidan [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se)

## KÖP AV ANDELAR ENGÅNGSINSÄTTNINGAR

Nya kunder måste fylla i en anmälningsblankett innan den första insättningen kan göras. Du kan välja att öppna ett vanligt fondkonto eller ett investeringssparkonto (ISK). När du har registrerats som kund skickar vi ett välkomstbrev till din folkbokföringsadress som innehåller bekräftelse med ditt kundnummer och information om hur du köper andelar i våra fonder.

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

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

## MÅNADSSPARA

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro till både fondkonto och ISK. Minsta belopp vid månadssparande är 100 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss. Om denna anmälan

är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första dragning att göras samma månad, annars sker första dragning efterföljande månad. Observera att du först måste vara kund och ha fyllt i en anmälningsblankett.

Pengarna dras den 28 varje månad. Om pengar saknas på kontot görs inget ytterligare försök. Observera att du inte erhåller köpnota efter varje köp utan beloppen som sparas redovisas via kontoutdrag respektive sammanställning som du erhåller varje kvartal.

Blanketten kan även användas vid ändring av befintligt månadssparande, d.v.s. beloppsändring, eller för avslut av månadssparandet.

## INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och vara undertecknad. Det kan ske genom vanlig post, via fax 018-10 86 10, eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Använd gärna vår blankett för inlösen. För fondkonto finns även möjligheten att genomföra en digital försäljning via bankID. Pengarna utbetalas till ett bankkonto tillhörande dig och vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

Vid försäljning av barns innehav måste försäljningsbegäran undertecknas av båda vårdnadshavarna. Då försäljningslikviden skall gå till ett bankkonto som är tillhörigt andelsägaren måste även barn ha ett eget bankkonto.

När det gäller inlösen avseende juridisk person krävs skriftligt bevis på att den som

## Konsumentinformation

Klagomålsansvarig hos Didner & Gerge Fonder är Henrik Didner. Klagomål kan framföras muntligen alternativt skriftligen om fondbolaget så kräver. Andelsägaren bör få svar i ärendet snarast. Ytterligare vägledning kan fås av Konsumenternas Bank- och finansbyrå, Konsumenternas Försäkringsbyrå, samt genom den kommunala konsumentvägledningen.

Det finns även möjlighet att få tvist prövad hos Allmänna reklamationsnämnden eller hos allmän domstol.

begär inlösen har rätt att göra det, t.ex. uppvisande av firmateckningsrätt. Vid försäljning av företags/organisationers innehav ber vi därför att du bifogar ett aktuellt registreringsbevis från Bolagsverket eller motsvarande.

Är en undertecknad begäran om försäljning fondbolaget tillhanda senast 16.00, sker försäljningen till den dagens slutkurs; kommer begäran fondbolaget tillhanda efter 16.00 sker försäljningen till nästa dags slutkurs. Det innebär att en begäran om försäljning till ett framtida datum inte är möjlig. Inte heller går det att villkora försäljningen till en viss kurs. Avräkningsnota skickas normalt till dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

## BESKATTNING AV

### FONDANDELAR PÅ FONDKONTO

På fondinnehav betalas en årlig skatt. Skatteuttaget uppgår till 0,12 procent av fondandelarnas värde vid inkomstarets ingång. På reavinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattememvist skulle förändras.

## BESKATTNING AV

### FONDANDELAR PÅ ISK

Kapitalet på ett investeringssparkonto schablonbeskattas årligen. Skatten på

ditt ISK beror alltså inte på hur mycket vinst du har gjort eller vilken avgift du har betalat. Skatten beräknas istället enligt schablon på ett kapitalunderlag som baseras på värdet av tillgångarna på kontot vid ingången av varje kvartal samt värdet av nya insättningar och överföringar som gjorts till kontot under året.

## AVGIFTER

Förvaltningsavgiften för D&G Aktiefond är 1,22 %, för D&G Småbolag 1,40 %, för D&G Global 1,60 %, för D&G Small and Microcap 1,60 % och för D&G US Small and Microcap 1,60 %.

## FONDANDELSÄGARNA

### I EN FOND ÄGER FONDEN

Andelsägarna i en fond äger tillsammans fonden. Genom att sätta in pengar på en fonds konto förvärvar du andelar i fonden och blir andelsägare. Dina insatta medel går direkt in till respektive fonds konto hos SEB. Vid inlösen av andelar betalar banken ut pengarna direkt till dig. D&G Aktiefond har organisations nummer 817603-2897, D&G Små bolag 515602-3052, D&G Global 515602-4753, D&G Small and Microcap 515602-6972 och D&G US Small and Microcap 515602-8390.

## ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM

(endast PPM fonder) och på hemsidan [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

## INFORMATION OM KOSTNADER

Utöver förvaltningsavgiften uppstår löpande kostnader i fonden i form av transaktionskostnader till följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden, samt eventuella skatter. Ersättning för exekvering går till den motpart som utfört transaktionen.

Fonden har till och med 2017 även betalat ersättning för investeringsanalys, vilken betalas direkt till analysleverantören efter bedömning att analysen bidragit till investeringsprocessen. Från och med 2018 betalar fonderna inte för analys, utan denna kostnad tas av fondbolaget. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader, skatter, transaktionskostnader (och tidigare analyskostnader). Dessa kostnader belastar fonden löpande, d.v.s. de kan inte en ytterligare gång dras av som förvaltningskostnader av den enskilde andelsägaren i den årliga självdeklarationen. Kostnader redovisas i årsrapporten och på kundens årsbesked. Kontakta fondbolaget för mer information.

## FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.



## DIDNER &amp; GERGE

## ÖVRIG PERSONAL

## ADMINISTRATION



**Camilla Karlsson**  
CHEF ADMINISTRATION

## MIDDLE OFFICE



**Emma  
Westlin Forsberg**



**Frida Clausén**

## BACKOFFICE



**Christian Swaij**



**Annica  
Hammarberg**



**Anna  
Marino Jonsäll**



**Tuva Nygren**



**Josefine Sjölund**



**Sara Eriksson**

## HÅLLBARHET OCH KONTROLLFUNKTIONER

**Åsa Eklund**ANSVARIG  
REGELEFTERLEVNAD  
OCH HÅLLBARHET**Anna Eriksson**

HÅLLBARHETSANALYTIKER

**Monika Jenks**

ANSVARIG JURIDIK

**Richard Toss**

RISKKONTROLL

## MARKNAD

**Anna  
Stalteri Marcus**

KOMMUNIKATIONSCHEF

**Johan Oskarsson**CHEF INSTITUTIONELL OCH  
TREDJEPARTSFÖRSÄLJNING**Anders Byström**

TREDJEPARTSFÖRSÄLJNING

## IT

**Henrik Nilsson**

IT-PROJEKTLEDARE



## BILAGA

# HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Didner & Gerge Aktiefond

Identifieringskod för juridiska personer: SE0000428336

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 40 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer**  
mäter uppnåendet av  
de miljörelaterade eller  
sociala egenskaperna  
som den finansiella  
produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på merparten (92 %) av fondens innehavs bolagsstämmor samt deltagit i valberedningar för 10 av de bolag som fonden äger. Fondens förvaltare har löpande dialoger med bolagen vad gäller deras hållbarhetsarbete och lyfter de frågor som är mest relevanta för respektive bolag.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 2,07 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 40 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål.

53 % av fondens innehav har upprättat SBT.

79 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden har valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, klimatlösningar, hälsovård, och främjande av jämlikhet.

### ● Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. De hållbara investeringarna kopplas till mål: 3. God hälsa och välbefinnande, 5. Jämställdhet, 7. Hållbar energi för alla, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 12. Hållbar konsumtion och produktion, 13. Bekämpa klimatförändringarna, 16. Fredliga inkluderande samhällen.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorrupcion.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korrupcion omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

| Största investeringarna | Sektor                  | % tillgångar | Land           |
|-------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| Atlas Copco             | Industri                | 6,7          | Sverige        |
| Hexagon                 | Informationsteknik      | 6,3          | Sverige        |
| Getinge                 | Hälsovård               | 5,6          | Sverige        |
| Embracer                | Kommunikationstjänster  | 4,2          | Sverige        |
| AAK                     | Dagligvaror             | 4,0          | Sverige        |
| Volvo                   | Industri                | 3,8          | Sverige        |
| Bravida Holding         | Industri                | 3,8          | Sverige        |
| Handelsbanken           | Finans                  | 3,7          | Sverige        |
| AstraZeneca             | Hälsovård               | 3,4          | Storbritannien |
| Sandvik                 | Industri                | 3,4          | Sverige        |
| Hexpol                  | Material                | 3,4          | Sverige        |
| Indutrade               | Industri                | 3,2          | Sverige        |
| Epiroc                  | Industri                | 3,1          | Sverige        |
| Dometic                 | Sällanköpsvarortjänster | 3,1          | Sverige        |
| Hennes&Mauritz          | Sällanköpsvarortjänster | 2,8          | Sverige        |

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [220101-221231]

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 40 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

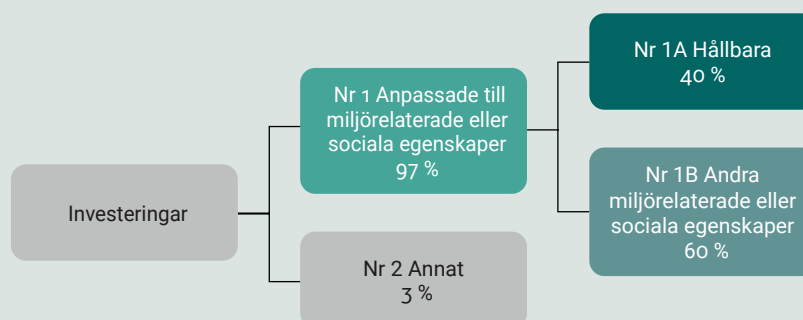
**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljörelaterade/sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investeringar gjordes inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Finans, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserat på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

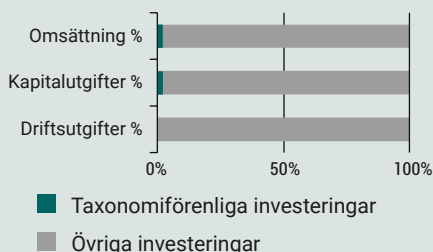
**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



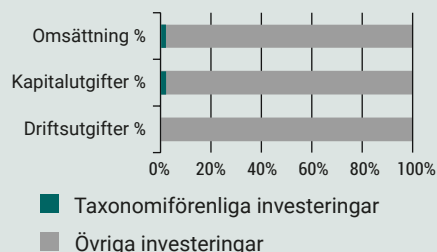
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

#### 1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



#### 2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Didner & Gerge Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer: SE0002699421

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 48% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 25 stycken bolagsstämmor samt deltagit i valberedningar för 5 av de bolag som fonden äger. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit utformande av incitamentsprogram för ledande befattningshavare, uppdateringar kring verksamheter och hantering av personal i Ryssland till följd kriget i Ukraina och kvalitetssäkring och kontrol av medicintekniska produkter.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 2,08 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 48 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

39 % av fondens innehav har upprättat SBT.

56 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, hållbar användning av råvaror, klimatlösningar, hälsovård, främjande av jämlikhet, ledande bolagsstyrning m.m.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som huvudsakligen bidrog till SDG 3 (God hälsa och välbefinnande), SDG 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur), mål 11 (hållbara städer och samhällen) samt mål 12 (hållbar konsumtion och produktion). 21 av Småbolagsfondens 41 innehav har en del av försäljningen kopplad till ett eller flera SDG-mål. Tre exempel följer nedan:

**AFRY** är ett svenskt konsultbolag som tillhandahåller tjänster inom ett flertal branscher med stort fokus på energiomställningen, uppgnad av hållbara samhällen samt framtidens infrastruktur. Därigenom har verksamheten en tydlig koppling till SDG 11 (hållbara städer och samhällen).

Fastighetsbolaget **Castellum** jobbar aktivt med hållbarhetsfrågor och har nyligen utsetts till en av de mesta hållbara bolagen i världen enligt S&P Corporate sustainability Assessment. Castellum har minskat sina koldioxidutsläpp med 77% sedan 2007 och bolaget har per utgången av 2021 55 stycken solcellssystem installerade på sina fastigheter. Som ett av Nordens största fastighetsbolag är man således en viktig aktör när det kommer till att skapa mer hållbara städer och samhällen (SDG 11).

Medicinteknikbolaget **Getinge** tillverkar och säljer medicinsk utrustning som bland annat används inom intensivvården, exempelvis respiratorer, och man har således varit en viktig aktör under pandemin. Därigenom tillhandahåller bolaget produkter som främjar god hälsa och välbefinnande (SDG 3).

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

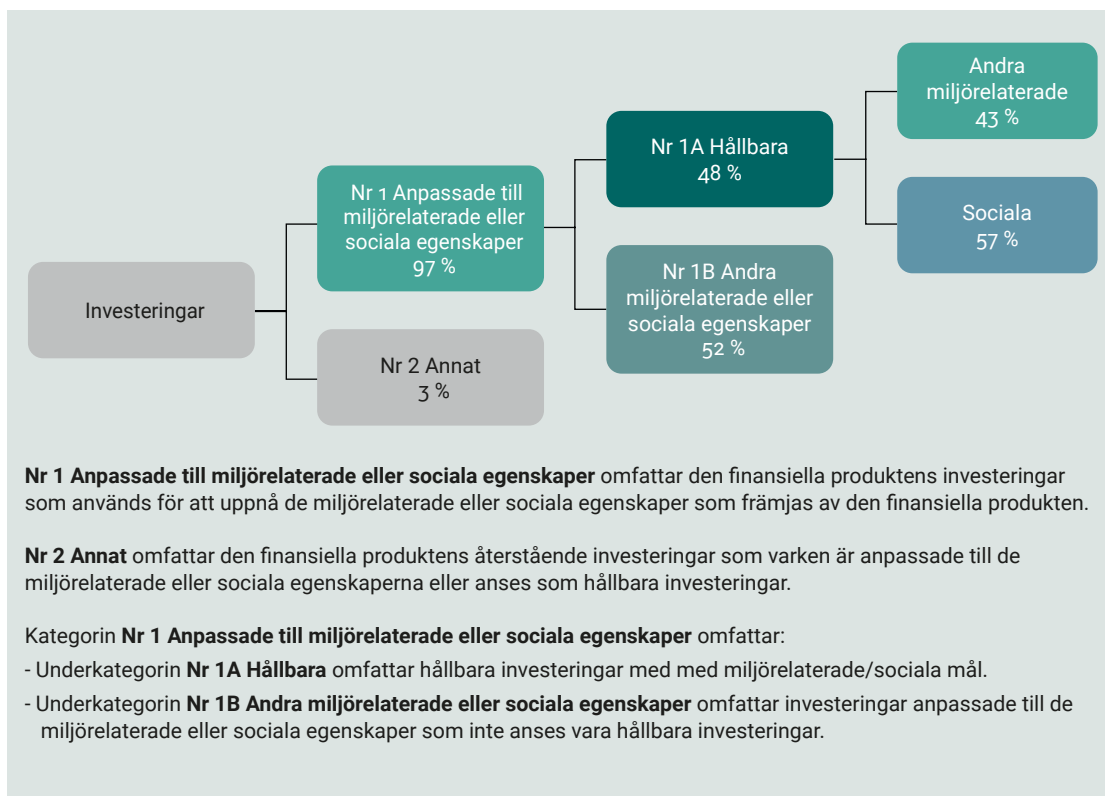
| Största investeringarna | Sektor                 | % tillgångar | Land    |
|-------------------------|------------------------|--------------|---------|
| Nolato                  | Industri               | 3,9          | Sverige |
| Coor                    | Industri               | 3,7          | Sverige |
| Vitec                   | Informationsteknik     | 3,5          | Sverige |
| Karnov Group            | Kommunikationstjänster | 3,4          | Sverige |
| AAK                     | Dagligvaror            | 3,0          | Sverige |
| Trelleborg              | Industri               | 3,0          | Sverige |
| Crayon                  | Informationsteknik     | 2,8          | Norge   |
| Lifco                   | Industri               | 2,8          | Sverige |
| Hexpol                  | Material               | 2,8          | Sverige |
| Bufab                   | Industri               | 2,7          | Sverige |
| Embracer                | Kommunikationstjänster | 2,7          | Sverige |
| Lindab                  | Industri               | 2,6          | Sverige |
| Lagercrantz             | Informationsteknik     | 2,6          | Sverige |
| Rejlers                 | Industri               | 2,5          | Sverige |
| Castellum               | Fastighet              | 2,3          | Sverige |

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: [220101-221231]

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 48 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### Vad var tillgångsallokeringen?



### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investeringar gjordes inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserat på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

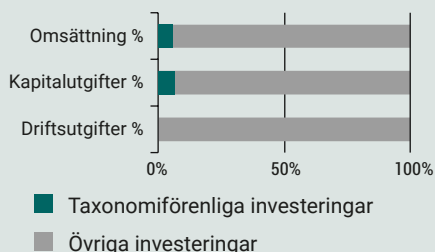
**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



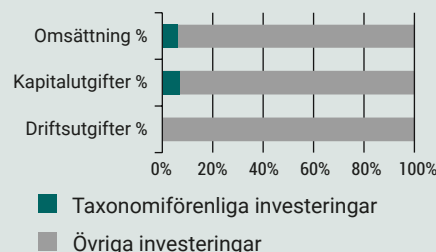
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

#### 1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



#### 2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 48 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett socialt mål uppgick 2022 till 43 % av de hållbara investeringarna.



### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 48 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett socialt mål uppgick 2022 till 57 % av de hållbara investeringarna.



### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Didner & Gerge Global

Identifieringskod för juridiska personer: SE0004167567

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 72% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 31 (100%) av fondens innehavs bolagsstämmor samt röstat vid tre (100%) extra bolagsstämmor. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit analys kring ett innehavs förvärv av ett företag involverat i service inom nukleära segment (Brookfield Renewable), uppdateringar kring anslutning till UN Global Compact (Recordati), hur man kan inkludera hållbarhetsmål i incitamentsprogram (Salesforce) samt en mängd andra frågor kring hur våra innehav gör sin affärsmodell än mer hållbar och robust över tid.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 1,23 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 72 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

34 % av fondens innehav har upprättat och fått godkänt vetenskapligt baserade klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna i Paris-avtalet enligt SBTi.

38 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, hållbar användning av råvaror, klimatlösningar, hälsovård, främjande av jämlikhet, ledande bolagsstyrning m.m.

### ● Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som bidrog till mål avseende framförallt SDG 3 (God Hälsa och välbefinnande), SDG 7 (Hållbar energi för alla), SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur) samt SDG 11 (Hållbara städer och samhällen). 27 av Globalfondens 31 innehav har en del av försäljningen kopplad till ett eller flera SDG-mål, där dessa kan få exemplifiera:

Nederländska **Aalberts** mäter själv sin SDG-andel till 65%. Framförallt gäller det SDG 9 men även SDG 7, där bolagets produkter för flödeskontroll, vattenrening samt vätgas-tillverkning utgör viktiga komponenter.

**Brookfield Renewable**, med huvudkontor i Kanada, är en av världens största ägare och operatör av förnyelsebar energi. Kärnan i bolaget är vattenkraftverk med över 120 år av historik, på senare år kompletterat med stora investeringar i vind- och solkraft. Företag som BEP är naturligtvis en grundbult i SDG 7.

### Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Tyska **Qiagen** är ett av världens mest framstående diagnostikföretag, med avancerade maskiner och engångsartiklar för att upptäcka, kartlägga och analysera spridning av virus och andra molekylära sjukdomar. SDG 3 (specifikt 3.3, som pekar ut bl.a. tuberkulos och övriga smittsamma sjukdomar) med sitt hållbarhetsmål om "God hälsa och välbefinnande" är ett område där Qia gens produkter tjänar ett viktigt syfte.

### ***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

### ***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

### ***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:***

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

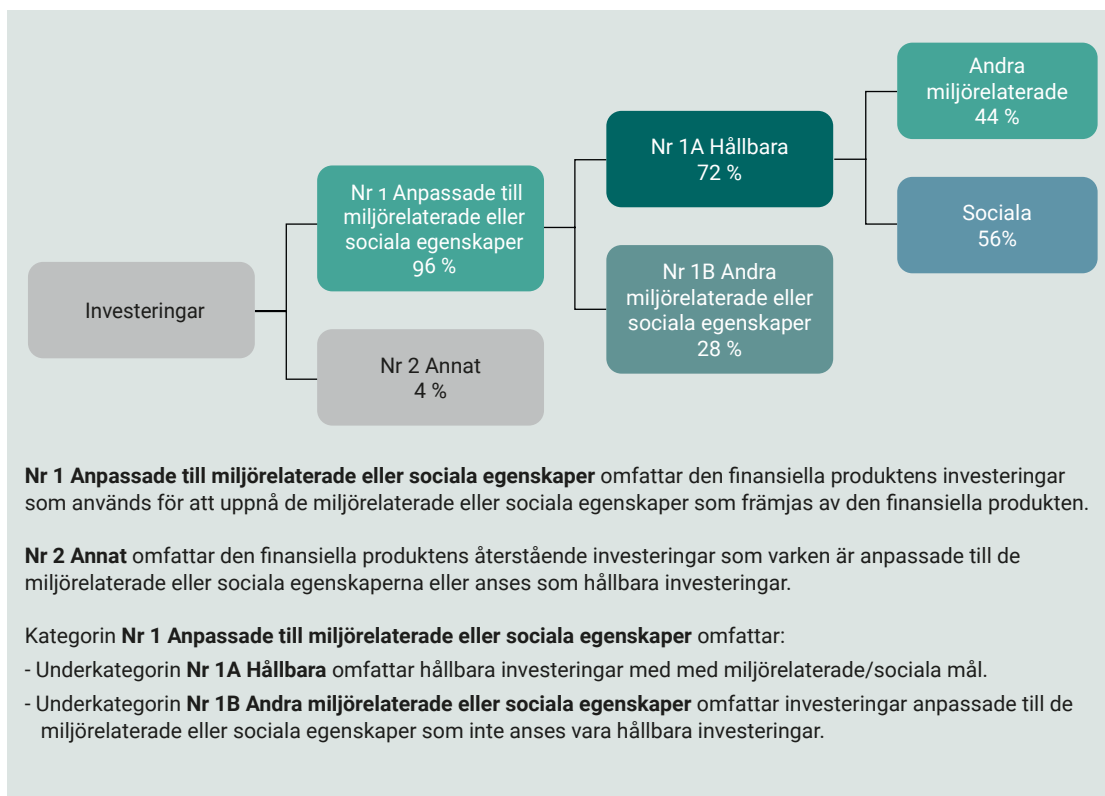
| Största investeringarna | Sektor                 | % tillgångar | Land          |
|-------------------------|------------------------|--------------|---------------|
| Fairfax Financial       | Finans                 | 6,3          | Kanada        |
| Fiserv                  | Informationsteknik     | 4,5          | USA           |
| Hologic                 | Hälsovård              | 4,4          | USA           |
| Markel                  | Finans                 | 4,2          | USA           |
| Centene                 | Hälsovård              | 4,2          | USA           |
| WSP Global              | Industri               | 4,0          | Kanada        |
| BrookfieldRenewable     | Kraftförsörjning       | 3,9          | Kanada        |
| Fairfax India           | Finans                 | 3,7          | Kanada        |
| Qiagen                  | Hälsovård              | 3,7          | Nederländerna |
| Stantec                 | Industri               | 3,6          | Kanada        |
| Novo Nordisk            | Hälsovård              | 3,4          | Danmark       |
| Nexon                   | Kommunikationstjänster | 3,3          | Japan         |
| Icon                    | Hälsovård              | 3,3          | Irland        |
| VM ware                 | Informationsteknik     | 3,2          | USA           |
| Salesforce              | Informationsteknik     | 3,0          | USA           |

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [220101-221231]

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Denna andel uppgick till 72% av investerat kapital.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i bolag inom Finans, Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informations-teknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Kommunikationstjänster samt Kraftförsörjning.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserat på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

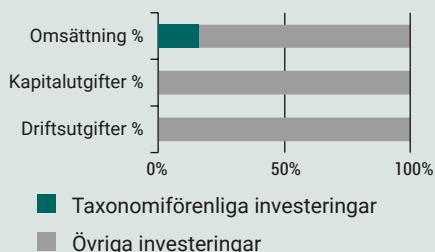
**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



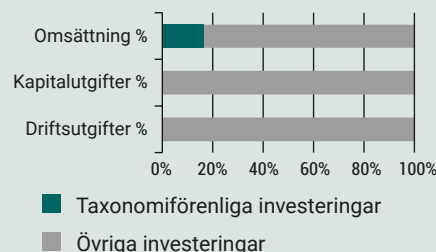
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

#### 1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



#### 2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

#### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



#### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 72 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett miljörelaterat mål uppgick 2022 till 44 % av de hållbara investeringarna.



#### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats



#### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

#### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Didner & Gerge Small and Microcap

Identifieringskod för juridiska personer: SE0005962347

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:**  
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer**  
mäter uppnåendet av  
de miljörelaterade eller  
sociala egenskaperna  
som den finansiella  
produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Då fonden investerar i vad som, i börssammanhang, är att betrakta som små- och mikrobolag, bedömer förvaltarna att fondens innehav i många fall ligger längre fram i sitt faktiska arbete runt hållbarhet än vad som återspeglas av bolagens rapportering, vilket beror på att man har färre resurser att lägga på dokumentation av sitt arbete än större bolag.

### ● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden hade under året en andel på 59% hållbara investeringar. För att anses vara en hållbar investering krävs att minst 25% av bolagets intäkter härrör från produkter eller tjänster som bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål. Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer. Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor. Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fondbolaget har röstat på merparten av fondens innehavs bolagsstämmor (41 stycken) samt deltagit i valberedningar för 2 antal bolag. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. En viktig övergripande frågeställning, oavsett branschtillhörighet, har varit att uppmuntra innehaven att mer aktivt inkludera hållbarhetsfrågor i sin rapportering. Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 4,76 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är. Fondens beräkningar visar att 59% av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål.

### ● Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, dvs. en tidsperiod på fem år eller mer, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. För att uppnå denna målsättning har fonden investerat i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har investerat i ett antal bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Dessa bolag väntas både gynnas av och bidra till att påskynda att ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling uppnås. Fonden gjorde investeringar i bolag som bidrog till hållbarhetsmål avseende t.ex. "god hälsa och välbefinnande" samt mål "hållbara städer och samhällen". Exempelvis bidrar brittiska Ergomed, som fonden investerade i under året, genom att underlätta forskning av nya läkemedel samt hjälper sina kunder att uppfylla regelefterlevnad på deras läkemedel. Ett annat för året nytt innehav, Aalberts, är en ledande leverantör av system för klimatsmarta byggnader.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

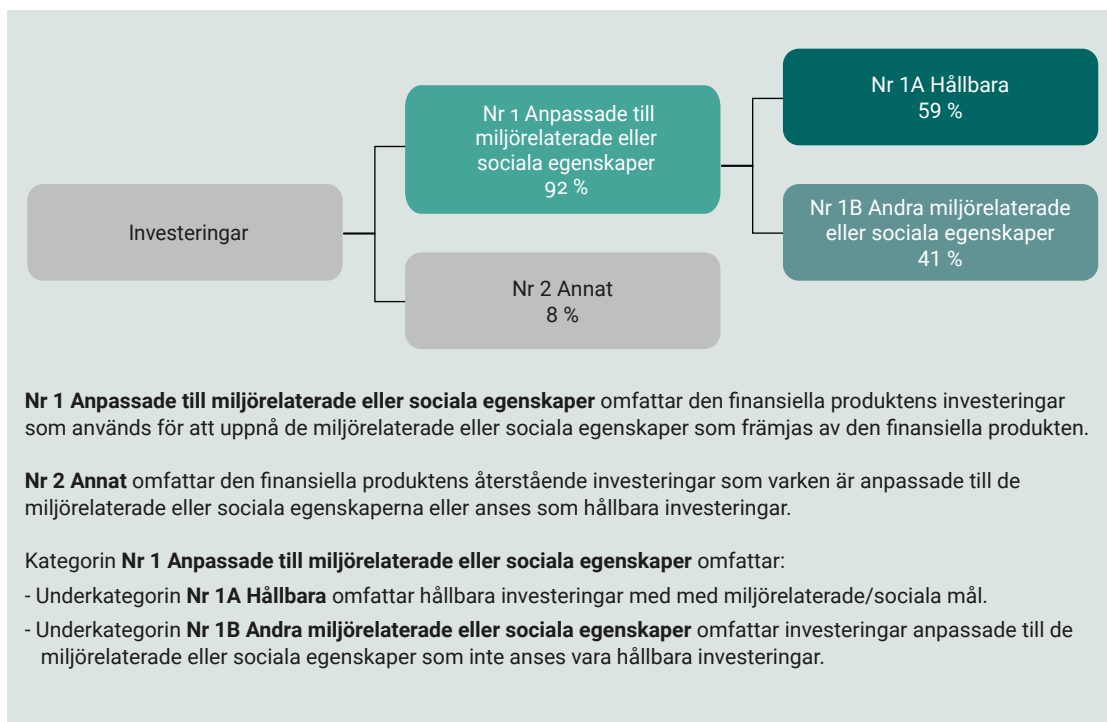
| Största investeringarna | Sektor                  | % tillgångar | Land           |
|-------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| Paradox                 | Kommunikationstjänster  | 3,5          | Sverige        |
| Discoverie              | Industri                | 3,3          | Storbritannien |
| Bakkafrost              | Dagligvaror             | 3,3          | Färöarna       |
| Cranswick               | Dagligvaror             | 3,2          | Storbritannien |
| CIE Automotive          | SällanköpsvarorTjänster | 3,0          | Spanien        |
| Embracer                | Kommunikationstjänster  | 3,0          | Sverige        |
| Tracsis                 | Informationsteknik      | 3,0          | Storbritannien |
| MAGInteractive          | Kommunikationstjänster  | 2,9          | Sverige        |
| Chargeurs               | Industri                | 2,8          | Frankrike      |
| Cort. Amorim            | Material                | 2,8          | Portugal       |
| Interpump               | Industri                | 2,8          | Italien        |
| FrontierDevelopments    | Kommunikationstjänster  | 2,7          | Storbritannien |
| Lectra                  | Informationsteknik      | 2,6          | Frankrike      |
| Somero Enterprises      | Industri                | 2,5          | USA            |
| Bahnhof                 | Kommunikationstjänster  | 2,4          | Sverige        |

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [220101-221231]

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 59 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### Vad var tillgångsallokeringen?



### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Dagligvaror, Finans, Hälsovård, Industrivaror & Tjänster, Informationsteknologi, Kommunikationstjänster, Material, Sällanköpsvaror & Tjänster



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserat på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

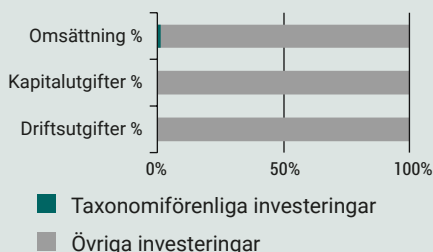
**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



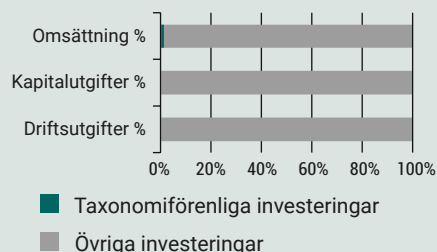
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

#### 1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



#### 2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

## Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Didner & Gerge US Small and Microcap

Identifieringskod för juridiska personer: SE0008347447

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 55% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FN:s deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 25 av fondens innehavs bolagsstämmor. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit hur bolagen arbetar med datasäkerhet, tillverkning, mångfald och arbetsmiljö. Vi ställer dessutom frågor kring deras hållbarhetsredovisning.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 5,79 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 55% av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

16 % av fondens innehav har upprättat Science Based Targets.

6,5 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som främst bidrog till mål avseende: 3. God hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur och 12. Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

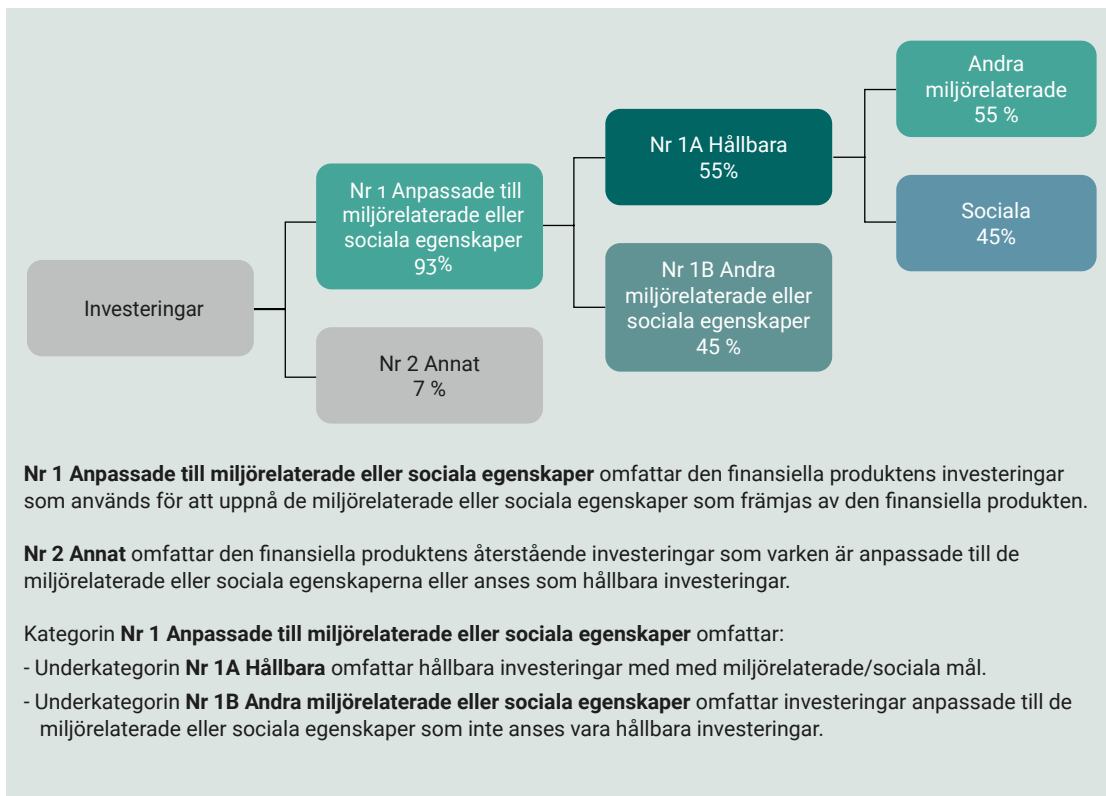
| Största investeringarna | Sektor                  | % tillgångar | Land        |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------------|
| UFP Technologies        | Hälsovård               | 5,0          | USA         |
| Chemed                  | Hälsovård               | 4,0          | USA         |
| Inter Parfums           | Dagligvaror             | 3,9          | USA         |
| AdvancedDrainageSystems | Industri                | 3,7          | USA         |
| Winmark                 | SällanköpsvarorTjänster | 3,6          | USA         |
| CRA International       | Industri                | 3,4          | USA         |
| Kinsale                 | Finans                  | 3,4          | USA         |
| Toro                    | Industri                | 3,4          | USA         |
| MSA Safety              | Industri                | 3,3          | USA         |
| First Service           | Fastighet               | 3,3          | Kanada      |
| Aptargroup              | Material                | 3,1          | USA         |
| Kadant                  | Industri                | 3,1          | USA         |
| Littelfuse              | Informationsteknik      | 3,0          | USA         |
| Colliers                | Fastighet               | 3,0          | Kanada      |
| Evertec                 | Informationsteknik      | 2,9          | Puerto Rico |

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [220101-221231]

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 55 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### Vad var tillgångsallokeringen?



### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i bolag inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Finans, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

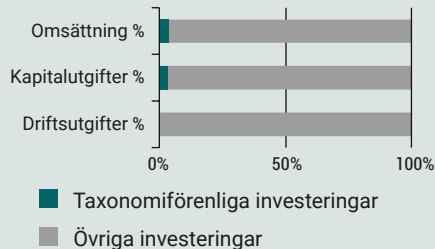
**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



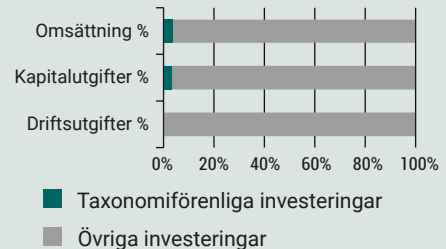
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



● **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 55 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett miljörelaterat mål uppgick 2022 till 55 % av de hållbara investeringarna.



● **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 55 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett socialt mål uppgick 2022 till 45 % av de hållbara investeringarna.



● **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



DIDNER & GERGE



**Aktiv förvaltning. På riktigt.**

[www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se)