



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

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

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

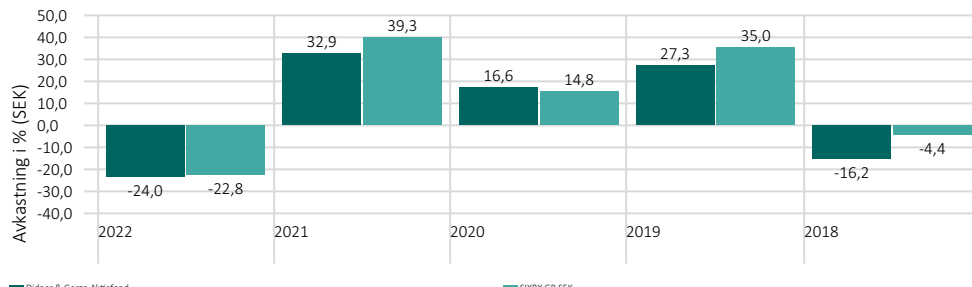


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	2022	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	-24,0	12,5	5,6	4,7	14,6
SIXRX GR SEK	-22,8	11,1	7,3	9,8	11,4

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarekommentar - December 2022

Stockholmsbörsen fortsatte ner under december. 2022 blev ett svagt år på börsen och även för Aktiefonden. Kriget i Ukraina, hög inflation, högre räntor, omfattande störningar i leveranskedjor och oro kring en svagare ekonomi har haft en negativ inverkan på aktiemarknaden. Börsen har nu prisat in ett relativt negativt scenario och är nu på mer attraktiva nivåer. AstraZeneca, OX2 och Camurus var största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under 2022. Getinge, Embracer och Lindab bidrog mest negativt under 2022.

AstraZeneca hade ett starkt år på börsen 2022. Koncernen har under de senaste åren haft stora framgångar i framtagningen av nya mer effektiva läkemedel och deras läkemedelsportfölj har fortsatt att utvecklas i positiv riktning under året som gått. Det finns flera bra exempel på det, ett av de mest intressanta är bröstcancerläkemedlet Enhertu som har visat starka data under året och förväntas bli ett storsäljande läkemedel för bolaget. Den starka portföljen av växande läkemedel och en stark pipeline gör sammantaget att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta leverera en bra tillväxt samt höja marginalerna under de kommande åren. Detta är även något som marknaden tagit till sig och värderat upp aktien en del under året.

OX2 utvecklar vind- och solkraft i Europa. Bolaget är relativt nytt på börsen men har en lång historik av många framgångsrika projekt. De har byggt upp en betydande kompetens och erfarenhet inom alla faser av projektutvecklingen, såsom förvärv av rättigheter, tillstånd, upphandling av leverantörer, byggnation, teknisk förvaltning och försäljning. Efterfrågan på förnybar energi är stark på de marknader där OX2 är verksamma, då många Europeiska länder behöver ställa om energiförsörjningen från fossila bränslen och minska beroendet av gas från Ryssland. Det finns därför god tillväxtpotential under många år framöver.



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02

Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	34 462
% av tillg. i 10 största innehav	47,2%
Antal innehav	39
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 503,4
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	56,7%
Geografisk inriktning	Sverige

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*Fondens basvaluta är SEK.

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

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



Camurus är ett läkemedelsbolag vars huvudsakliga produkt Buvidal används i behandling av opioidberoende. Opioidberoende har under flera år varit ett snabbt ökande globalt problem där relativt få får en effektiv behandling. Buvidal är ett långtidsverkande läkemedel som underlättar för användaren att följa behandlingen. Det ger betydande positiva effekter för användaren och i förlängningen även stora positiva samhällsekonomiska effekter då fler kommer ur sitt missbruk och kan återgå till mer normala liv. Bolaget expanderar snabbt både i befintliga och nya geografier. Utöver Buvidal har Camurus flera andra läkemedelskandidater som har kommit närmare marknaden.

Getinge hade ett svagt år på börsen 2022. Bolaget har inte levt upp till förväntningarna under året av flera skäl. Produktkategorier som haft en stark tillväxt under pandemin, ventilatorer och ECMO, bromsade in i något större utsträckning än vad man räknat med. Samtidigt har annan typ av vård som inte kunnat utföras under pandemin, såsom vissa operationer, inte återhämtat sig som förväntat då pandemin fortsatt påverka sjukhusen negativt och sjukhusen har även haft problem med personalbrist. Utöver det har även problem i leveranskedjorna påverkat omsättningen negativt. Dock har Getinge utvecklats i en positiv riktning under nuvarande ledning och har flera verksamhetsområden som kan bidra till en sund vinsttillväxt under de kommande åren, vilket också kan kompletteras av förvärv. De operationella förbättringar och kostnadsminskningar bolaget har jobbat hårt med under flera år bör samtidigt fortsätta bidra till högre marginaler.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

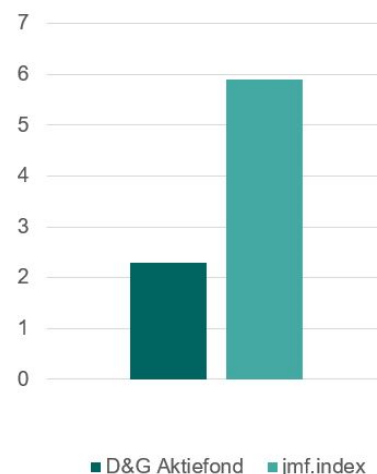
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/eller krigsmateriel | Alkohol | Tobak | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



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

2,3 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

Didner & Gerge Aktiefond

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

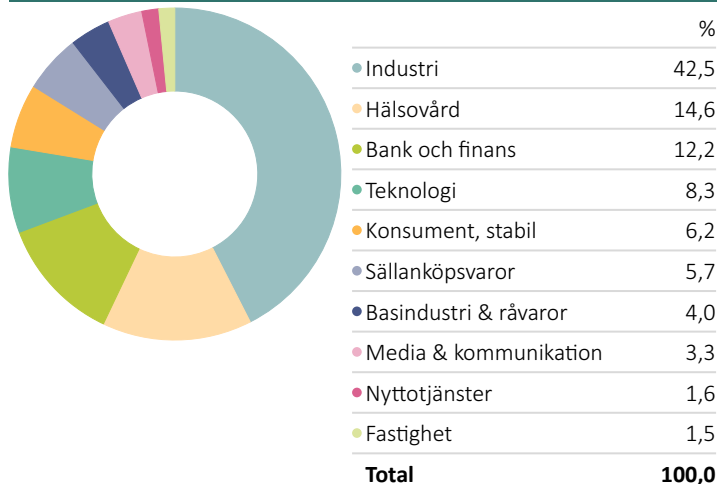
Didner & Gerge Aktiefond är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i stora bolag på den svenska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	20,92
Sharpekvot	0,34
Beta	1,04
Tracking Error	6,06
Informationskvot	-0,77
Alpha	-4,92
Up Capture Ratio	92,47
Down Capture Ratio	110,32

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

Branschfördelning (%)

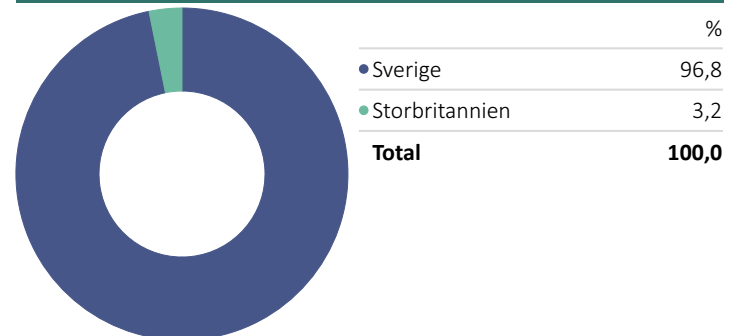


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Atlas Copco AB Class B	SWE	6,9%
Hexagon AB Class B	SWE	6,0%
Svenska Handelsbanken AB Class A	SWE	5,8%
Getinge AB Class B	SWE	5,3%
Bravida Holding AB	SWE	4,2%
AAK AB	SWE	4,2%
Hexpol AB Class B	SWE	4,0%
Volvo AB Class B	SWE	3,9%
Dometic Group AB	SWE	3,5%
Embracer Group AB	SWE	3,3%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

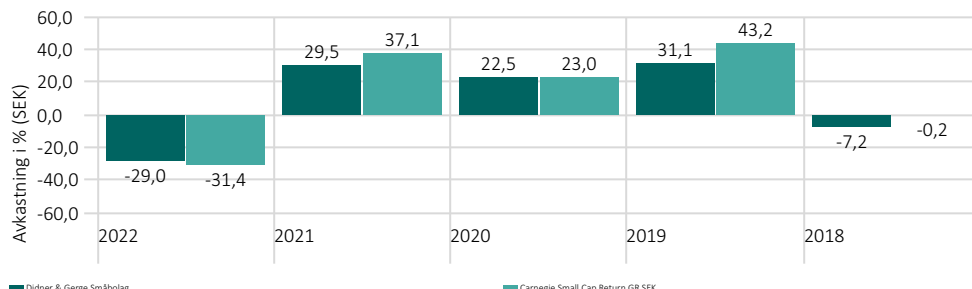


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	2022	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-29,0	10,1	4,1	6,5	18,1
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-31,4	11,9	5,0	10,6	17,4

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - December 2022

Småbolagsfonden sjönk med -0,6 % i december vilket kan jämföras med jämförelseindex som sjönk -1,8 %. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit -29,0 % under 2022, vilket kan jämföras med index som gått ner -31,4 %. Fonden gynnades i december av kursutvecklingen i **Vitec**, **Embracer** och **Karnov**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Getinge**, **Chemometec** och **Lagercrantz**.

När vi nu stänger böckerna för 2022, så kan vi konstatera att vi lämnar ett mycket speciellt och turbulent år bakom oss. Vi har efter två börsrännigt mycket starka pandemiår 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. 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. När vi summerar året kan vi dock konstatera att vi lyckades prestera 2,4 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. Vart världen tar vägen 2023 är svårt att sia om, men vi är övertygade om att man genom att investera i välskötta och finansiellt stabila bolag kommer kunna uppnå god avkastning över tid.

Under månaden gjorde vi ett företagsbesök hos **Vitec**. Vi fick möjlighet att träffa VD:ar för ett antal dotterbolag som förklarade deras verksamhet närmare. Vitec Bygg & Fastighet grundades 1985 och var det ursprungliga bolaget i det som är Vitec-koncernen. Bolaget utvecklar mjukvara för bygg- och fastighetsbranschen där digitalisering och energibesparingar är starka drivkrafter för deras kunder. Vitec Vabi grundades 1972 och förvärvades av Vitec under 2021. Vabi utvecklar och erbjuder sina kunder byggsimulering, energicertifiering och energirådgivande programvaror. Båda har uppvisat en imponerande historik och framtår som synnerligen



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

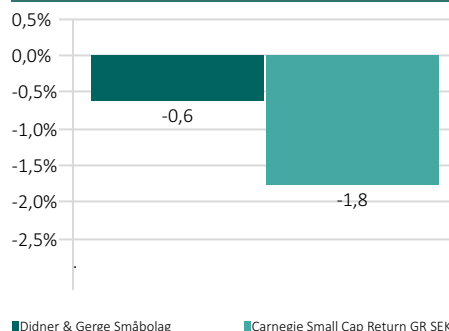
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 812
% av tillg. i 10 största innehav	37,9%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 001,43
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	54,8%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*Fondens basvaluta är SEK.

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

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



välpositionerade under rådande omständigheter. Vi träffade även dotterbolagscheferna för Vitec Aloc och Vitec Futursoft.

Under december meddelade portföljbolaget **Embracer** att man via dotterbolaget Crystal Dynamics – Eidos Montréal, som förvärvades under första halvåret 2022, har ingått ett avtal med Amazon Games avseende utveckling och förlagstjänster för ett nytt Tomb Raider-spel. Detta är det första av ett flertal transformativa partnerskap som Embracer, i enlighet med den information som kommunicerades i samband med Q2-rapporten, väntas ingå inom en överskådlig framtid. Även om de finansiella villkoren ännu inte är tillkännagivna, så anser vi att detta partnerskap med Amazon Games bekräftar att Embracer har en attraktiv portfölj med speltitlar som kan ge upphov till olika former av intäcksströmmar (licensavtal, transmedia, etc.) under de kommande åren.

Chemometec meddelade att VD Steen Søndergaard kommer att sluta. En efterträdare väntas annonseras under 2023.

Största köp under månaden har skett i **AAK**, **Karnov** och **Coor**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Cint**, **Ambea** och **Trelleborg**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

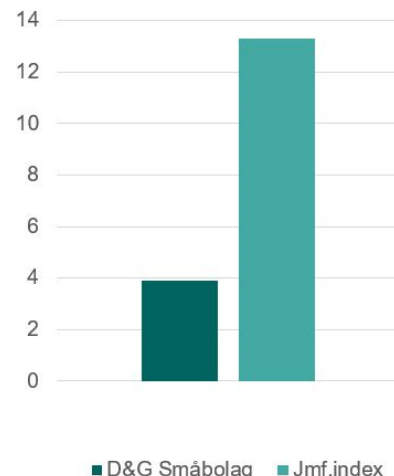
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | Personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/eller krigsmateriel | Tobak | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



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

3,9 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

Didner & Gerge

Småbolag

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

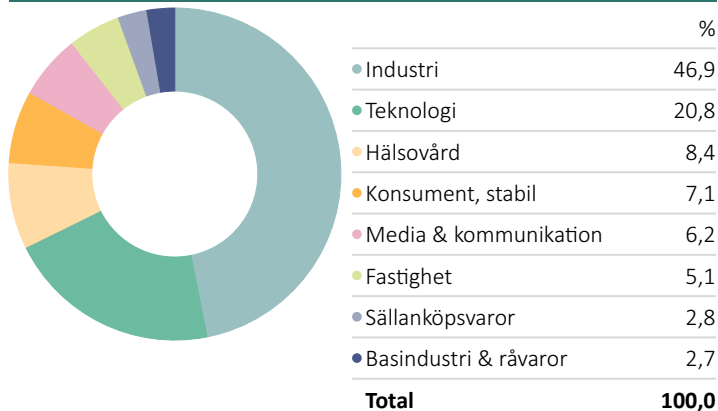
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år

Standardavvikelse %	21,81
Sharpekvot	0,41
Beta	0,92
Tracking Error	6,83
Informationskvot	-0,54
Alpha	-2,95
Up Capture Ratio	87,64
Down Capture Ratio	97,58

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

Branschfördelning (%)

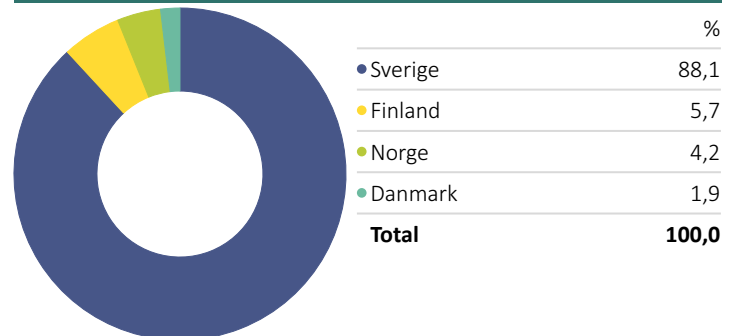


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
AAK AB	SWE	5,1%
MEKO AB	SWE	5,1%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,5%
Embracer Group AB	SWE	4,3%
Lifco AB Class B	SWE	4,0%
Karnov Group AB	SWE	3,9%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,9%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,8%
Castellum AB	SWE	3,7%
Nolato AB Class B	SWE	3,7%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

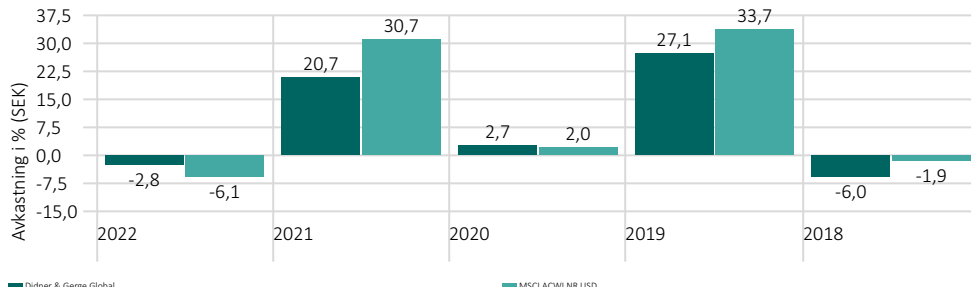


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	2022	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-2,8	3,3	6,4	7,6	12,4
MSCI ACWI NR USD	-6,1	3,1	7,8	10,4	13,3

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

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



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

Globalfonden - Förvaltarkommentar - December 2022

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 dock mer intressant än någon bad om, på så många sätt. Kriget i Ukraina – det mest aggressiva angreppet inom Europa sedan WW2 – innebar på kort sikt en svår förstälighet 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 några andra händelser bortom rubrikerna.

Morqonraiden 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 så är detta tillslag remarkabelt på flera sätt. ESG är numera storpolitik och kommer bara påverka världen, företagen och kapitalmarknaden mer och mer. Vi ser framför oss en förändring i att verkligen tydliggöra 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 för alla. 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-vindarna som konstant ändrar riktning. Didner & Gerge Global heter inte "hållbar" efter – helt enkelt för att hållbarhet är mycket viktigare än ett namn för oss. 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? Spörmål 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 sannolikhet 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.*



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 528
% av tillg. i 10 största innehav	43,1%
Antal innehav	32
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	371,07
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	21,5%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

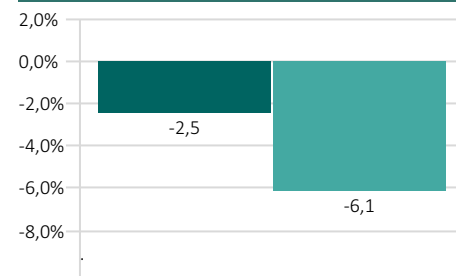


SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR
IIGCC
The Institutional Investors
Group on Climate Change



Fond
3101 0014
www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

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

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



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. 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 våningarna 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*" är rader vi tror 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.

Jordens befolkning passerar åtta miljarder människor – men ytan att leva drägligt på minskar: I november månad passerade vi denna nya 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, och krympande (källa: *FAO Land Cover Database*). Konsekvenserna av detta är tydliga, manifesterade på löpande band 2022: temperaturer på 50 grader i Pakistan i april och flodvågskatastrofen 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 upplever en allt mindre cykliskitet, 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, miljökonsekvenser samt energieffektivare byggnader.

Nu till en kort summering av December. Under månaden ökade vi ytterligare i November månads nyttillskott i portföljen, **Japan Exchange Group**, för att nå upp till den normalvikt vi önskar. Utöver det ökade vi även i **Zebra**, ett bolag där vi anser fallet i aktiekursen under 2022 varit kraftigt överdrivet, samt i **Shoals Technologies**. Vi fick även ett "nytt" innehav då Brookfield delades upp i två bolag; **Brookfield Corporation** samt **Brookfield Asset Management**. För tillfället kvarstår vårt ägande i bägge bolagen (utöver då positionen i Brookfield Renewable!), men vi avser att välja ett av dem under året givet var vi anser vara bäst långsiktig möjlighet. Globalfonden finansierade detta via minskning i **VMware** (under uppköp av Broadcom) samt på en mindre skala även i **Vestas** och **Prudential**.

De **kluster** som helhet bidrog till bäst avkastning under december var **Kapitalallokerare** samt **Hälsovård & Medicinteknik** medan den svagaste utvecklingen under kvartalet kom från klustret **Miljö- & Energiteknik**.

Sämst totalavkastning på bolagsnivå under december månad kom från **Brookfield Corporation** och **Brookfield Asset Management** där uppdelningen initialt inte mottogs väl av aktiemarknaden. Även **Salesforce (Digitala produkter & tjänster)** uppvisade fortsatt svag avkastning, mycket orsakat av motvinden som råder bland amerikanska teknologibolag men även p.g.a. att Bret Taylor (vice VD), en nyckelperson i bolagets ledning, valde att avgå. Bland de bolag som uppvisade bäst avkastning stack **Prudential (Kapitalallokerare)** ut, som ett resultat av lättnaderna i Kinas noll-covid policy. Detta underlättar bl.a. för resande in till Hong Kong – en viktig hub i Prudentials försäljning av liv- och hälsoförsäkringar till den kinesiska befolkningen. Även **Novo Nordisk (hälsovård & medicinteknik)** och **Vestas (miljö- & energiteknik)** bidrog positivt till fondens avkastning.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

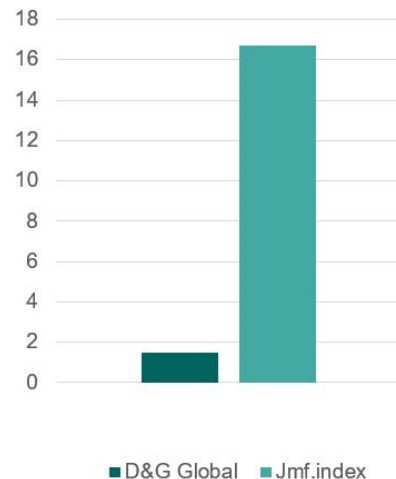
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/eller krigsmateriel | Alkohol | Tobak | GMO | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



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

1,5 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Globalfond släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).



Fondens investeringsstrategi

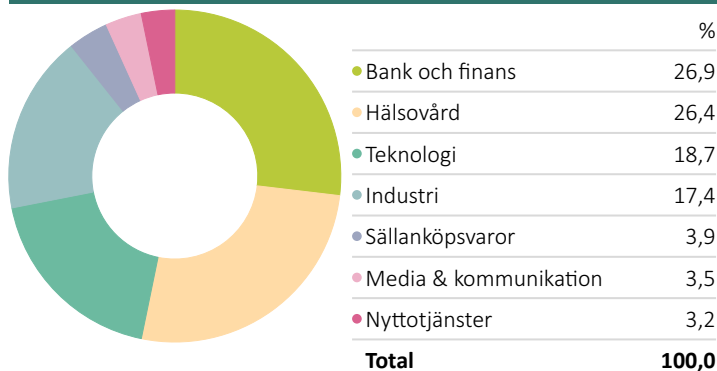
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	14,2
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	5,0
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,7
Up Capture Ratio	86,9
Down Capture Ratio	96,0

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

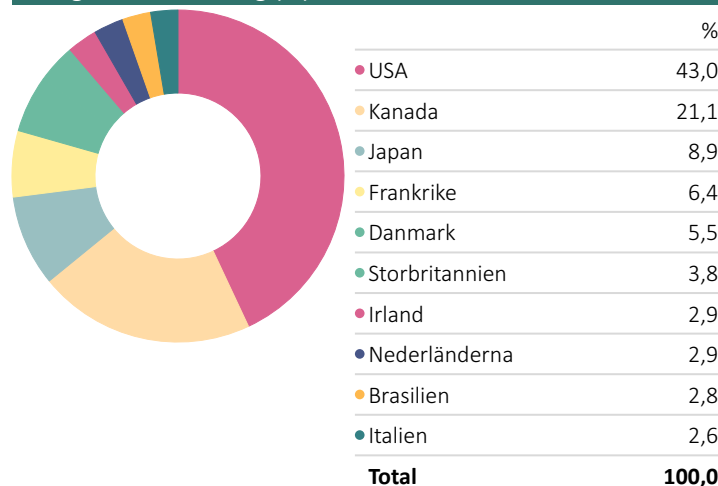
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	6,0%
Fiserv Inc	USA	5,0%
Hologic Inc	USA	4,8%
Qiagen NV	USA	4,3%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,2%
Markel Corp	USA	3,9%
Prudential PLC	GBR	3,8%
Stantec Inc	CAN	3,8%
WSP Global Inc	CAN	3,8%
Novo Nordisk A/S Class B	DNK	3,6%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

Didner & Gerge Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022



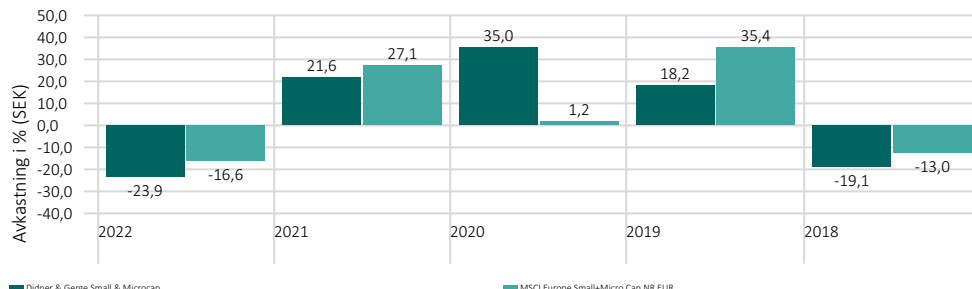
DIDNER & GERGE

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

	2022	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-23,9	10,0	7,7	3,6	10,2
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	-16,6	13,0	2,4	4,8	8,8

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

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



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

Small & Microcap - Förvaltarkommentar - December 2022

Under december månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 0,4 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -1,1 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Games Workshop, Paradox Interactive och Bakkafröst.

Brittiska **Games Workshop** 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 produkter 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. I december tillkännagjorde Games Workshop ett samarbete med Amazon Studios kring film- och tv-produktioner baserade på Warhammer 40k.

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



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

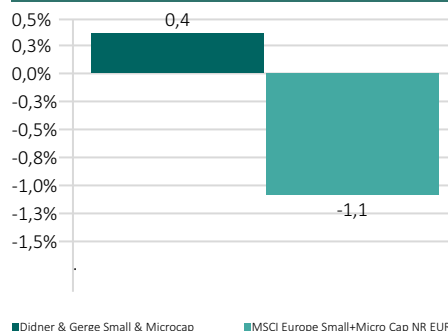
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 570
% av tillg. i 10 största innehav	36,9%
Antal innehav	45
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	225,54
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	16,5%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

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

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



mest spelade titlarna på Steam, trots att det är 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

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. Bakkafrosts 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.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var discoverIE, Frontier Developments och Basler.

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.

Frontier Developments är en brittisk dataspelsutvecklare och förläggare med flera framgångsrika spellanseringar bakom sig. Som spelstudio har Frontier de senaste åren specialiserat sig på s.k. simuleringsspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjesparker, djurparker eller varför inte ett Formel 1 stall? Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor. Gemensamt för spelen är att de är mycket detaljrika och de inte primärt spelas för att vinna utan för att hitta intressanta lösningar. Allt detta ger en hög omspelbarhetsfaktor och lång livslängd för spelen. Ett genomsnittligt år uppskattar vi att nytt nedladdningsbart material, eller DLCs, till äldre spel representerar omkring 40-50% av Frontiers intäkter.

Tyska **Basler** är en ledande aktör inom högkvalitativa industriella kameror med en global marknadsandel på över 30%. Industri kameror utgör en central del av alla maskinvisionssystem och har väsentligt bättre prestanda än vanliga kameror, t.ex. vad gäller bildhastighet. Baslers kameror används både av maskintillverkare, som integrerar dem i sina egna produkter, och som nätverkskameror för digital videoövervakning. 70% av koncernens försäljning går idag till applikationer inom industriell masstillverkning, t.ex. produktion av halvledare, men användningsområden inom medicinteknik, logistiklösningar och intelligenta trafiksystem växer snabbt.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

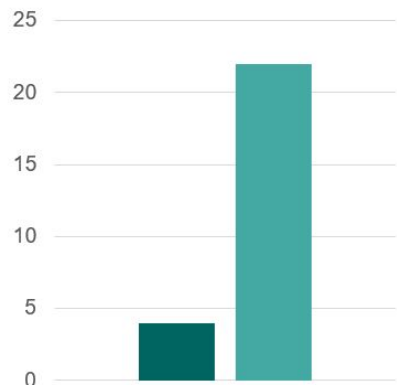
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Tobak | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



■ D&G Small & Microcap ■ Jmf.index

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

4,0 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small & Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

Didner & Gerge

Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

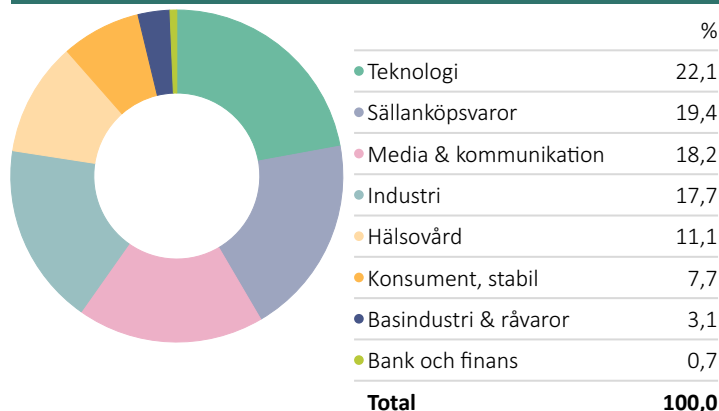
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	17,66
Sharpekvot	0,31
Beta	0,79
Tracking Error	9,64
Informationskvot	-0,11
Alpha	-0,03
Up Capture Ratio	88,07
Down Capture Ratio	90,95

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

Branschfördelning (%)

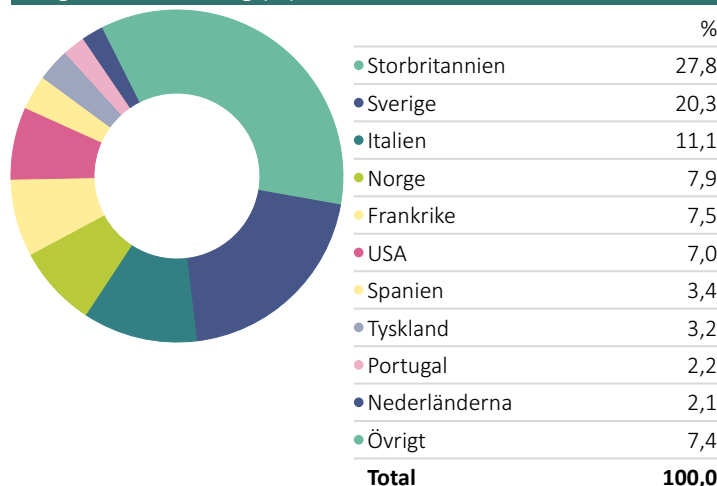


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	5,2%
discoverIE Group PLC	GBR	3,9%
Interpump Group SpA	ITA	3,9%
MAG Interactive AB	SWE	3,8%
Games Workshop Group PLC	GBR	3,7%
Embracer Group AB	SWE	3,7%
Bakkafrost P/F	NOR	3,4%
CIE Automotive SA	ESP	3,4%
Chargeurs SA	FRA	3,1%
CVS Group PLC	GBR	2,9%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

Didner & Gerge US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022



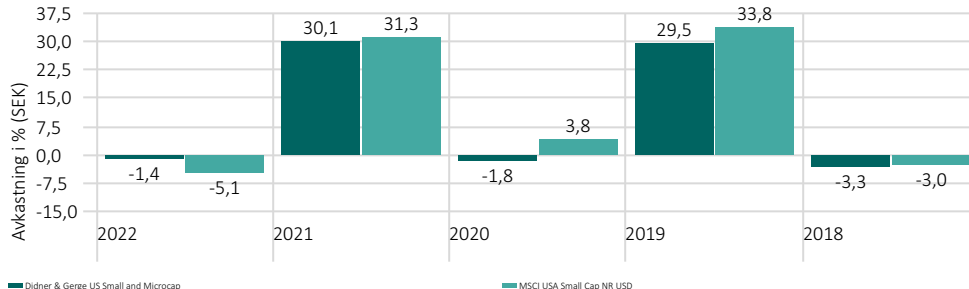
DIDNER & GERGE

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

	2022	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	-1,4	0,6	8,0	9,6	11,4
MSCI USA Small Cap NR USD	-5,1	1,3	9,0	10,9	11,7

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

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



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

US Small & Microcap - Förvaltarkommentar - December 2022

Fonden hade en negativ utveckling under december månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Johnson Outdoors, MSA Safety och Aptar.

Johnson Outdoors är en ledande tillverkare av utrustning för friluftsliv främst till sportfiske men också till camping och dykning. Sportfiske är en av de största utomhusaktiviteterna i USA. Bolaget har kunnat behålla sin ledande marknadsposition genom ständig produktveckling, hög produktkvalitet och bra marknadsföring. Bolaget är välskött, har en stark bolagskultur och leds av grundarens dotter Helen Johnson-Leipold. Under månaden rapporterade bolaget en bättre kvartalsvinst än vad marknaden hade förväntat sig vilket fick aktien att stiga.

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

Aptar är global marknadsledare inom fördelningslock till olika slags förpackningar. Bolaget gynnas av ökad efterfrågan på mer avancerade förpackningslösningar främst inom hälsovårdssektorn. Aptar har en mycket stark marknadsposition inom till exempel astma- och nässpray. Bolaget arbetar aktivt med sitt hållbarhetsarbete och har ett stort fokus på att öka andelen återvunna material i sina produkter samt öka andelen produkter som går att återvinna. Aptar har en erfaren ledning och har de senaste åren ökat andelen kvinnor i styrelsen samt på ledande befattningar.



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

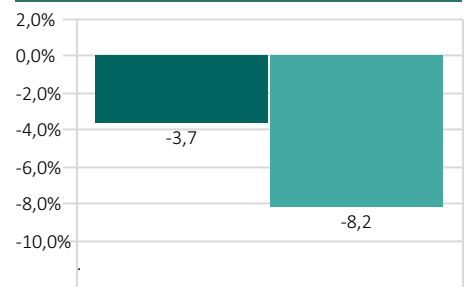
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	516
% av tillg. i 10 största innehav	40,5%
Antal innehav	31
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	198,13
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	41,2%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

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

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



Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Ameresco och Novanta.

Ameresco är ett ledande miljöteknikbolag som tillhandahåller energilösningar för att öka energieffektiviteten hos dess kunder. Bolaget gynnas av ett ökat miljöfokus och behovet att minska jordens koldioxidutsläpp. Med inriktning på design, installering och ägande av miljövänliga energilösningar erbjuder den bästa lösningen utifrån kundens behov, önskemål och kapacitet. Bolaget är välskött, lönsamt och har en stark bolagskultur präglad av grundaren och VDn George Sakellaris.

Novanta är en ledande global leverantör av kritiska komponenter och delsystem till utrustning inom hälsovårds- och tillverkningsindustrin. Efterfrågan av bolagets produkter gynnas av en strukturell tillväxt inom områden såsom DNA-sekvensering, robotkirurgi och lagerautomatisering. Bolaget har bra lönsamhet och god finansiell ställning med starka kassaflöden.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

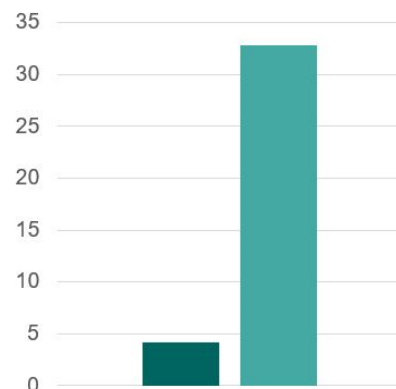
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Vapen och/eller krigsmateriel | Alkohol | Tobak | GMO | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi | Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



■ D&G US Small & Microcap ■ Jmf.index

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

4,2 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge US Small & Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

Didner & Gerge

US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

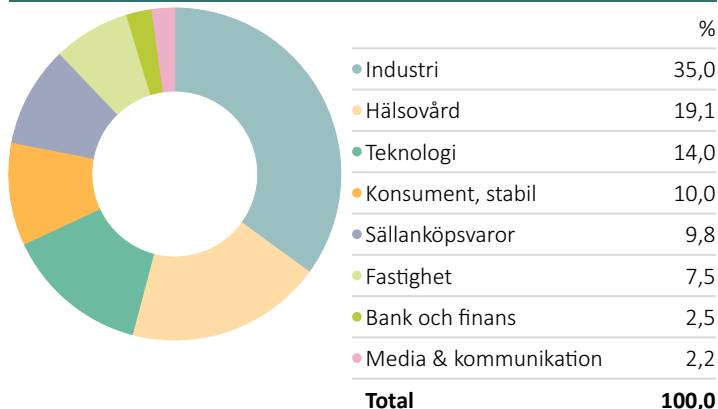
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	15,56
Sharpekvot	0,69
Beta	0,66
Tracking Error	10,17
Informationskvot	-0,12
Alpha	2,17
Up Capture Ratio	72,87
Down Capture Ratio	66,78

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

Branschfördelning (%)

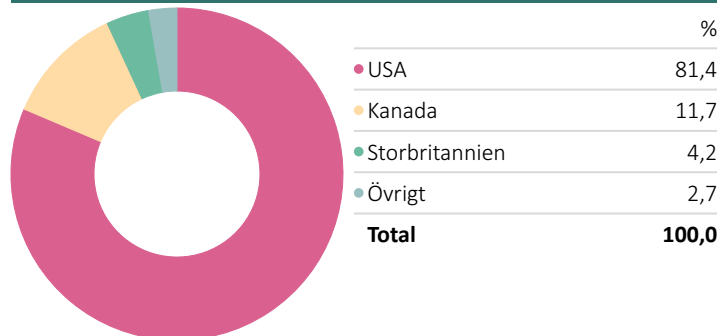


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Inter Parfums Inc	USA	4,4%
Stantec Inc	CAN	4,2%
UFP Technologies Inc	USA	4,2%
nVent Electric PLC	GBR	4,2%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	4,1%
The Toro Co	USA	4,1%
Chemed Corp	USA	4,0%
Winmark Corp	USA	3,9%
MSA Safety Inc	USA	3,8%
Advanced Drainage Systems Inc	USA	3,7%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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



DIDNER & GERGE