



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

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

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

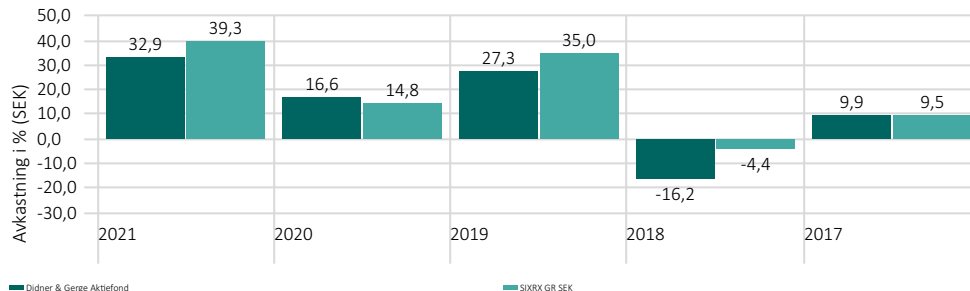


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	-22,3	8,8	8,0	4,8	14,8
SIXRX GR SEK	-20,7	5,8	9,5	10,1	11,5

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarekommentar - November 2022

Stockholmsbörsen utvecklades positivt i november. Atlas Copco, Dometic och Hexagon var största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling. Embracer, Securitas och Avanza bidrog mest negativt under månaden.

Atlas Copco, som fortsatt är fondens största innehav, hade sin kapitalmarknadsdag i mitten på november. Här är en länk till presentationen för er som vill få en inblick i ett av Sveriges mest framgångsrika företag: <https://ir.financialhearings.com/atlas-copco-capital-markets-day-2022>.

Koncernen upprepar sina finansiella mål att växa omsättningen i genomsnitt 8% över en cykel med fortsatt hög avkastning på sysselsatt kapital. För Atlas Copco är decentralisering och entreprenörskap viktiga framgångsfaktorer och de har en flexibel och motståndskraftig verksamhet.

Atlas Copco har starka marknadspositioner inom avancerade teknologier som är kritiska för kundernas verksamhet. Koncernen utvecklas från att vara ett industribolag till ett teknologibolag, med mer mjukvara, mer avancerade lösningar och mindre konkurrens i de områden de utvecklas mot. Atlas har ökat investeringar inom R&D vilket genererar högre organisk tillväxt. De har en historiskt hög andel nya produkter som fått starkt mottagande från kunderna, tack vare det stora kundfokus koncernen har. Digitalisering, automation och hållbarhet är viktiga underliggande trender som Atlas är bra positionerade mot och som kommer bidra till fortsatt god tillväxt. Inom hållbarhet har Kompressorteknik flera intressanta möjligheter. Kompressorer är ett av de viktigaste verktygen för industrin men samtidigt en stor energiförbrukare. En stor del av totalkostnaderna för en kompressor under sin livscykel är energi. Atlas Copco erbjuder bra lösningar för att minska energiförbrukning och återvinna värmen som genereras vilket skapar en betydande positiv effektivitet både för kundernas resultat och miljön. Den här typen av investeringar har blivit mer intressanta i och med större fokus på hållbarhet och på



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02

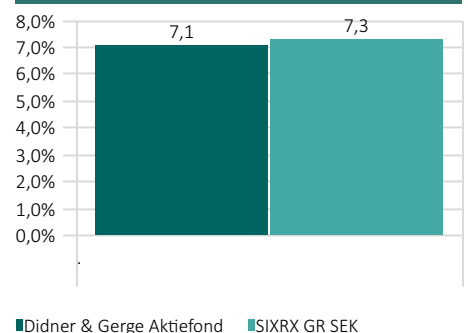
Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	35 045
% av tillg. i 10 största innehav	46,4%
Antal innehav	39
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 583,4
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	55,1%
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.



grund av de höga energipriser vi har idag. Inom Vakuumteknik, finns det viss oro för orderingången i ett kortare perspektiv, men det kommer genomföras stora investeringar inom halvledarindustrin kommande flerårsperiod i ett flertal geografier, inte minst USA. Det borde bidra till en bra utveckling för affärsområdet.

Atlas Copco har diversifierade slutmarknader och geografier, de har outsourcat en stor del av produktionen av komponenter, en flexibel arbetskraft och alla divisioner har en scenarioplanering för möjliga förändringar i marknadstillväxten vilket gör att de är snabba att agera vid ändrade förutsättningar. Koncernen har en stor och lönsam serviceaffär som ger stabila intäkter och skapar en nära och bra relation med kunderna som är värdefull. Dessa faktorer resulterar i att Atlas kan generera starka marginaler även under tuffare marknadsförutsättningar. Aktien handlas till förhållandevis höga multiplar men är fortsatt attraktiv givet Atlas styrkor och tillväxtpotential.

Det är nu klart att Per Johansson blir ny förvaltare i Aktiefonden tillsammans med mig, Simon Peterson. Han kommer närmast från Boden Capital och har tidigare grundat och varit investeringsansvarig för hedgefonden Bodenholm tillsammans med Brummer & Partners 2015–2020. Per har även en mångårig bakgrund som analytiker och förvaltare på den amerikanska fondjätten Fidelity i London, Boston och Hongkong. Per har ett gediget aktieintresse och en lång erfarenhet av aktieanalys och förvaltning. Didner & Gerges investeringsfilosofi som bygger på aktiv förvaltning, egen analys och en långsiktig placeringshorisont, passar väl med Pers bakgrund. Jag ser fram emot ett bra samarbete oss emellan.

Jag vill också passa på och tacka Carl Bertilsson, som slutade tidigare i höstas, för en stark arbetsinsats och ett gott samarbete de senaste åren på Aktiefonden, samt önska honom stort lycka till framöver.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

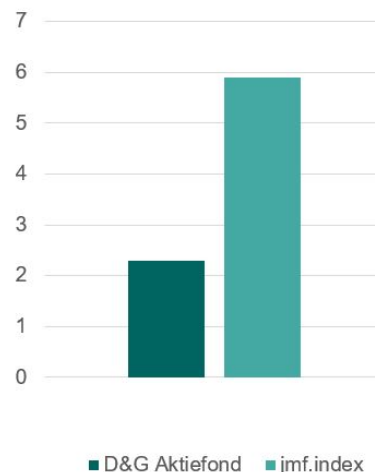
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 NOVEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

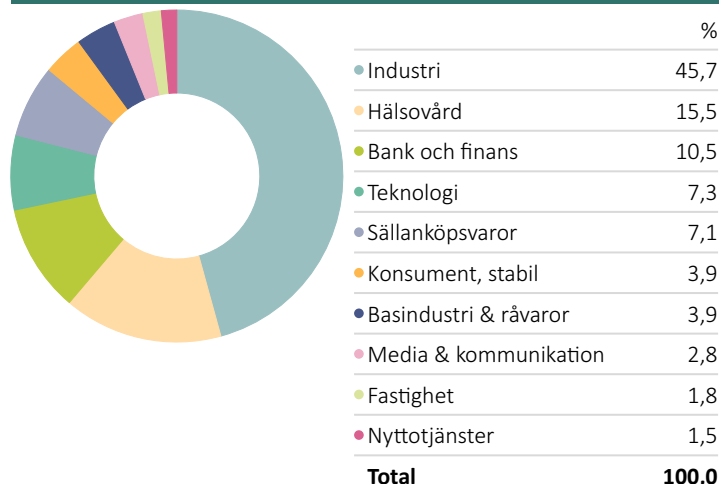
Didner & Gerge Aktiefond är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i stora bolag på den svenska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar 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 %	20,91
Sharpekvot	0,35
Beta	1,05
Tracking Error	6,04
Informationskvot	-0,80
Alpha	-5,14
Up Capture Ratio	92,47
Down Capture Ratio	111,27

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

Branschfördelning (%)

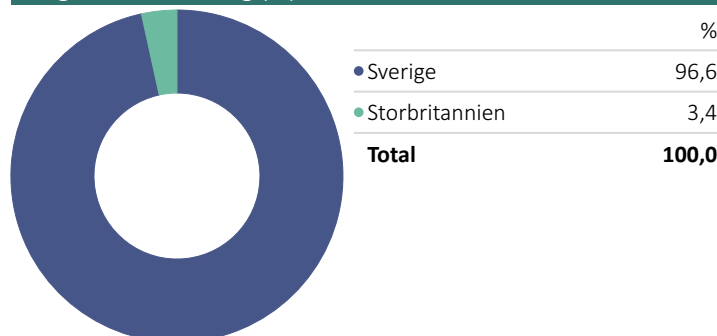


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Atlas Copco AB Class B	SWE	7,3%
Hexagon AB Class B	SWE	5,9%
Svenska Handelsbanken AB Class A	SWE	5,6%
Getinge AB Class B	SWE	5,5%
Volvo AB Class B	SWE	4,0%
AAK AB	SWE	3,8%
Hexpol AB Class B	SWE	3,7%
Bravida Holding AB	SWE	3,7%
Dometic Group AB	SWE	3,6%
AstraZeneca PLC	GBR	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.

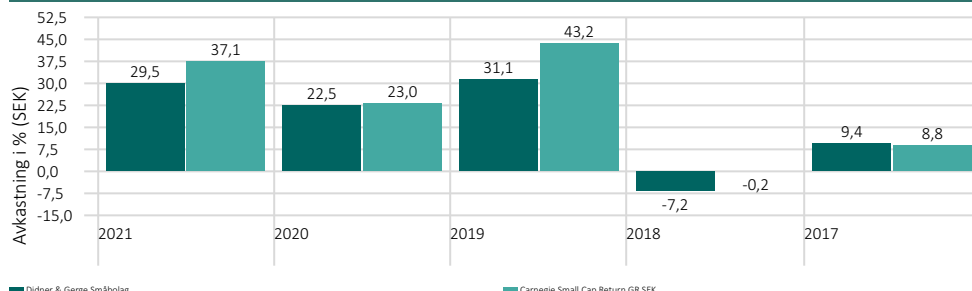


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-28,6	0,7	6,2	6,7	18,3
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-30,2	1,2	7,4	11,1	17,6

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - November 2022

Småbolagsfonden steg 7,2% i november vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 6,4%. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit -28,6% i år, vilket kan jämföras med index som gått ner -30,2%. Fonden gynnades i november av kursutvecklingen i **Byggfakta**, **Nolato**, **NCAB**, **Crayon** och **Sweco**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Embracer**, **Cint** och **Karnov**.

Under november har vi sett en viss återhämtning på Stockholmsbörsen, vilken till stor del har varit hänförlig till förhoppningar om att inflationen har toppat, mindre hökaktiga centralbanksuttalanden samt Q3-rapporter som har kommit in över marknadens förväntningar. Däremot fortgår Rysslands anfallskrig i Ukraina och recessionsoron i Europa och USA kvarstår. Med andra ord finns det fortfarande en del orosmoln kvar på börshimlen när vi nu går in i årets sista månad. Vårt fokus är fortsatt att investera i och äga bolag som har attraktiva och uthålliga affärsmodeller som ger utrymme för tillväxt och lönsamhetsförbättringar över tid.

Efter att ha lämnat en händelserik rapportperiod bakom oss, så har Småbolagsfonden under november passerat på att genomföra ett flertal bolagsbesök. Under inledningen av månaden reste vi till Schweiz, där vi bland annat besökte portföljbolagen **Nolato** och **Trelleborg** (Sealing Solutions). Detta var två mycket givande besök, där vi fick prata med såväl fabrikspersonal som verksamhetschefer samt lära oss om och bevittna hur produktionen av olika komponenter går till. Både Trelleborg och Nolato opererar helautomatiserade fabriker i Schweiz och vi blev imponerade av den precision och teknikhöjd som råder i dessa fabriker.

Vidare deltog vi på **Electrolux Professionals (EPRO)** investerardagar som ägde rum den 14–15 november i Pordenone i nordöstra Italien. EPRO, som är ett relativt nytt innehav i portföljen, är en avknoppning från Electrolux som tillhandahåller produkter



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

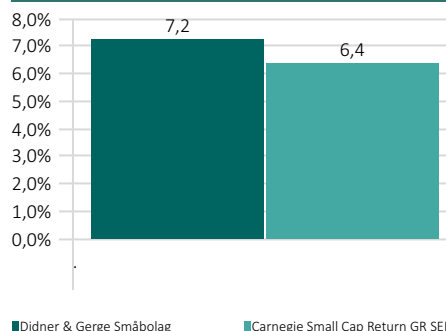
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 842
% av tillg. i 10 största innehav	37,9%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 007,69
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.



inom storkök, dryck och tvätt. Bland kunderna återfinns globala snabbmatskedjor, sjukhus, bostadsrättsföreningar, tvätterier samt lokala restauranger och caféer. Ett inslag på agendan under investerardagarna var att besöka bolagets fabrik i Pordenone där man tillverkar storköksprodukter. Vi fick en guidad tur i fabriken och fick även ta del av en demonstration av bolagets framväxande digitala plattform, OnE, som möjliggör ett mer effektivt utnyttjande av bolagets produkter. EPRO upprepade även sina finansiella mål, som bland annat inbegriper en organisk försäljningstillväxt om 4% över tid samt en EBITA-marginal som uppgår till 15%. Vår tidigare bild av att bolaget är på rätt väg mot dessa mål stärktes under investerardagarna och vi har efter hemkomsten valt att öka vårt innehav i EPRO.

I slutet av månaden passade vi även på att besöka ett antal finska bolag i ett kallt och snöklätt Helsingfors. Även detta var en givande resa som sedermera resulterade i att Småbolagsfonden sedan slutet av november har ett nytt innehav i portföljen, **Harvia**. Harvia är en ledande aktör inom bastuaggregat (både eldrivna och vedeldade), basturum och bastutillbehör med försäljning över hela världen. Bolaget har en imponerande finansiell historik med bevisad förmåga att höja priser och upprätthålla höga marginaler även när ekonomin viker. Utöver detta ser vi att bolaget har goda tillväxtmöjligheter på de stora men, hitintills, mindre mogna bastumarknaderna i Nordamerika och Asien samtidigt som den historiskt genomsnittliga utbytescykeln (8-12 år för bastuaggregat) skapar återkommande affärsmöjligheter på den mer mogna europeiska marknaden. Mot bakgrund av ovan uppfyller Harvia många av de kriterier som vi vill se hos ett portföljbolag, varför vi har valt att ta in aktien i Småbolagsfonden.

Avslutningsvis har vi under månaden deltagit på **AAKs** kapitalmarknadsdag som ägde rum i Stockholm den 29 november. AAK, som är ett av Småbolagsfondens större innehav, är en ledande aktör inom vegetabiliska oljor och fetter som återfinns i en rad konsumentprodukter, exempelvis choklad, modersmjölkersättningar, skönhetsprodukter, doftljus samt växtbaserade livsmedel. Under kapitalmarknadsdagen 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, vilket motsvarar en årlig EBIT-tillväxt som är aningen högre än bolagets genomsnittliga tillväxt om 10% under perioden 2010–2021. Vi tror att AAK har goda möjligheter att uppnå dessa mål och uppskattar att bolaget har en bred kundbas samt opererar inom segment som historiskt har varit relativt konjunkturokänsliga.

Största köp under månaden har skett i **Biotage** och **Embracer**. Vidare har vi deltagit i de riktade emissioner som har genomförts i **Vitec** och **Lagercrantz** i syfte att främja bolagens fortsatta tillväxt genom förvärv. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Ambea**, **Hexpol** och **AFRY**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

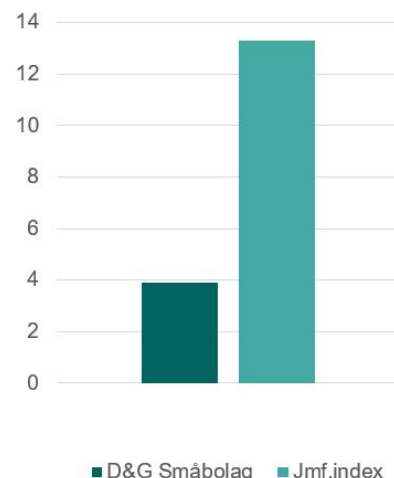
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 CSRSE.

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 NOVEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

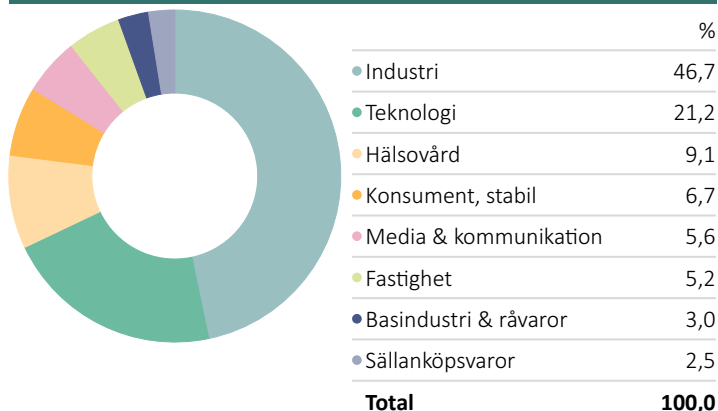
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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	0,42
Beta	0,93
Tracking Error	6,80
Informationskvot	-0,58
Alpha	-3,18
Up Capture Ratio	87,63
Down Capture Ratio	98,42

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

Branschfördelning (%)

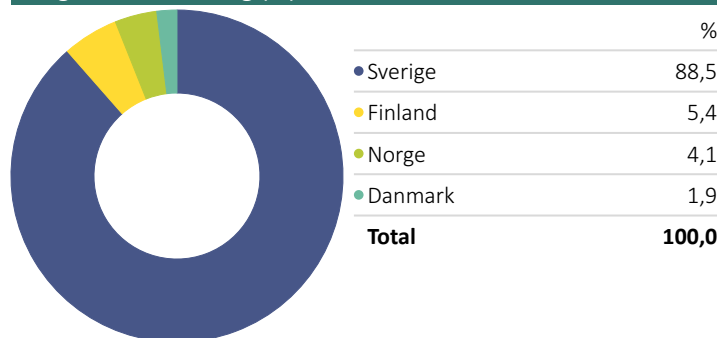


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
MEKO AB	SWE	4,9%
AAK AB	SWE	4,4%
Nolato AB Class B	SWE	3,8%
Lifco AB Class B	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,6%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,6%
Castellum AB	SWE	3,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,5%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,4%
Bufab AB	SWE	3,4%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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



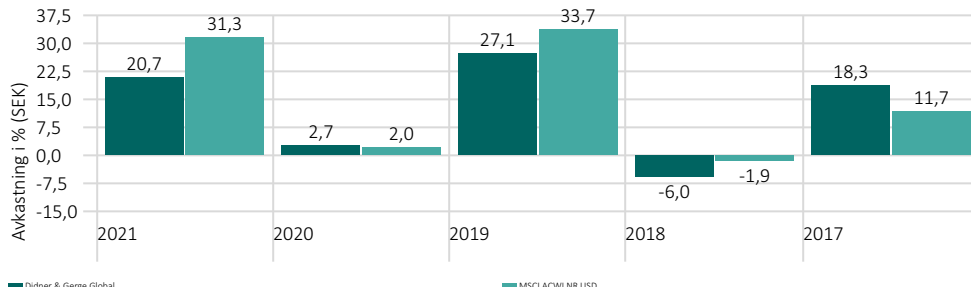
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

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

	i år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	-0,3	1,4	7,3	7,9	12,7
MSCI ACWI NR USD	0,1	3,6	10,5	11,8	14,0

*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 - November 2022

Marknaden visade under november än en gång på makrofaktorer (för stunden) kortsiktiga påverkan på börsen. Och att mångt och mycket data från USA får stor påverkan på det kortsiktiga börsklimatet. Börserna tog ett rejält glädjeskutt efter att amerikanska inflationsdata för oktober kom in på 7,7%, vilket var något, eller kanske snarare marginellt, lägre än förväntat. Direkt började börserna att stiga i hopp om att Federal Reserve ska välja en mer försiktig räntehöjningsbana. Exempelvis steg S&P 500 med över 5% och Nasdaq med över +7% under den dag som inflationsdata presenterades, vilket fick spridning över börser över hela världen.

De kraftfulla börsuppgångarna som kom efter det amerikanska inflationsbeskedet har nu, åtminstone tillfälligt, tagit en paus och fokus har hamnat både på bolagsrapporter och andra tecken på att riskviljan minskat globalt. Vilket i sin tur fått börserna att backa något.

Ser vi på den information och de framtidsutsikter som presenterats i samband med rapporter och kapitalmarknadsdagar så ger den både positiva och negativa signaler. Vissa eftersläpningseffekter från pandemins nedstängningar ser ut att lätta, exempelvis börjar leveranskedjor allt mer att fungera igen och de samhällen som varit nedstängda långt in i 2022 verkar också lätta upp sina restriktioner. Dock ser både inflation ut att knäpa något på företagens marginaler. Detta då prishöjningar för att kompensera sig till fullo för inflationen stundtals verkar vara något svårare att utföra i ett klimat där sparsamhet och minskad riskvilja gör efterfrågan lite mer ljummen.

En annan sak som kanske inte hade så stor påverkan på börsen per se men ändå är ett tecken på att det blivit hög tid för rannsakan av den enorma riskaptit som rått under en längre tid var kollapsen för världens näst största kryptobörs, FTX. Även om detta som sagt inte hade så stor påverkan varken på börs eller realekonomi har detta sänt chockvågor över kryptomarknaden och har antagligen i grunden skadat förtroendet för företag och valutor kopplade till krypto.

En generellt minskad riskaptit och ett ökat fokus på vad bolagen presterar här och nu och kanske inte vad de lovar att leverera långt ut i framtiden är enligt oss gynnsamt för Globalfondens sätt att investera. Exempelvis ger ett ökat fokus på lönsamhet och kassaflöden medvind för den typ bolag som Globalfonden investerar i. Dessa har under en längre period överlag ofta relativvärderingsmässigt underskattats av marknaden.



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

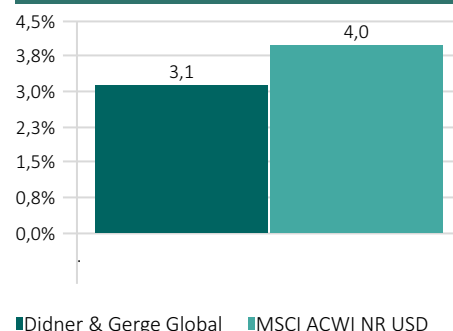
Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 675
% av tillg. i 10 största innehav	40,9%
Antal innehav	31
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	380,64
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	22,4%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

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

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



MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

På den positiva sidan av avkastningstabellen märktes **Fairfax India** (*Kapitalallokerare*), **Prudential** (*Kapitalallokerare*), **Fairfax Financial** (*Kapitalallokerare*) samt **Nexon** (*Digitala produkter & tjänster*) samt **Certara** (*New ventures*).

Förra månadens vinnare **B3** (*Digitala produkter & tjänster*), konsultbolaget **WSP Global** (*Miljö- & energiteknik*) och **Autodesk** (*Digitala produkter & tjänster*) var samtliga botten tre avkastningsmässigt. Övriga aktier som hade en svagare månad var **Zebra Technologies** och **Salesforce** (båda tillhörande klustret *Digitala produkter & tjänster*).

Sämsta investeringskluster blev därmed förra månadens vinnarkluster, **Digitala produkter & tjänster**. På vinnarsidan gav klustret **Kapitalallokerare** överlägset bästa avkastningsbidrag följt av **Hälsovård & medicinteknik**, som även förra månaden fanns i toppen. Samtliga övriga investeringskluster (**New ventures**, **Miljö- & energiteknik** samt **Varumärken**) bidrog även de positivt under månaden.

November innebär även en ny bekantskap i portföljen via en nyinvestering i **Japan Exchange Group** (*Kapitalallokerare*). Ursprunget till Japan Exchange Group (JPX) bildades redan 1878, men nuvarande bolagsform såg dagens ljus 2013 via fusionen mellan aktiebörsen Tokyo Stock Exchange and derivathandelsplatsen Osaka Securities Exchange. Redan 1943 hade en större konsolidering ägt rum då elva regionala börser slogs samman av finansministeriet. Efter ytterligare ett par förvärv samt via organisk produktutveckling erbjuder bolaget numera en bred plattform av finansiella tjänster; utöver handelsplatser för aktier och derivatinstrument även clearing & settlement, informationssystem och regulatoriska tjänster.

JPX har tagit taktpinnen för att driva Japans förbättring inom kapitalallokering, företagsstyrning och aktiemarknadstillväxt. En mängd strukturella arbeten som leds av bolaget pågår för att uppnå en förbättring av det japanska näringslivet samtidigt som JPX själva har alla möjligheter att ersätta Hong Kong som Asiens finansiella centrum genom att möta internationella aktörers krav och behov av finansiella instrument. Av detta skulle följa betydligt mer internationella investerare, högre volymer och än mer produktutveckling. En billig yen kommer dessutom vara konkurrenshöjande för landet i sig. Värderingen av både det japanska näringslivet och JPX är väldigt låg relativt sett. Vi ser god potential för JPX.

Fonden har under månaden även gjort tilläggsinvesteringar i **Salesforce** samt **Certara**. Detta har finansierats genom minskningar i bland annat **Fairfax Financial**, **Markel** samt **WSP Global**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

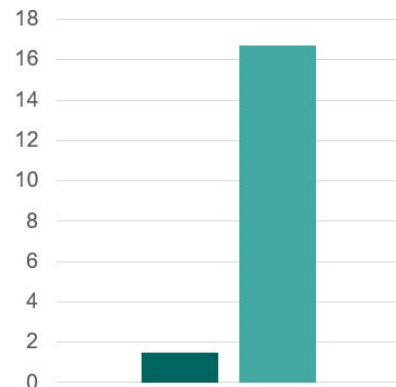
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 Global ■ Jmf.index

* 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

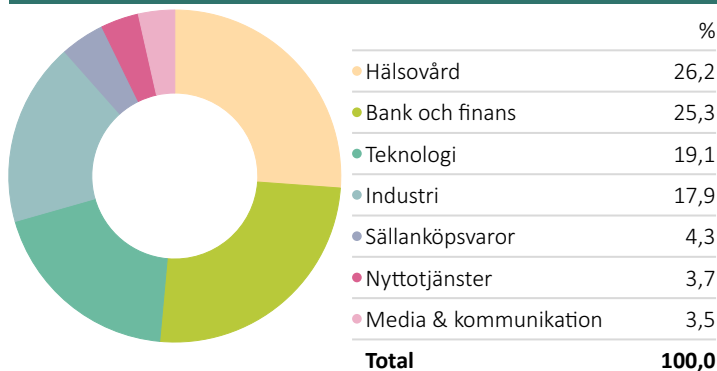
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,1
Sharpekvot	0,6
Beta	0,9
Tracking Error	4,7
Informationskvot	-0,7
Alpha	-2,7
Up Capture Ratio	86,9
Down Capture Ratio	101,9

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

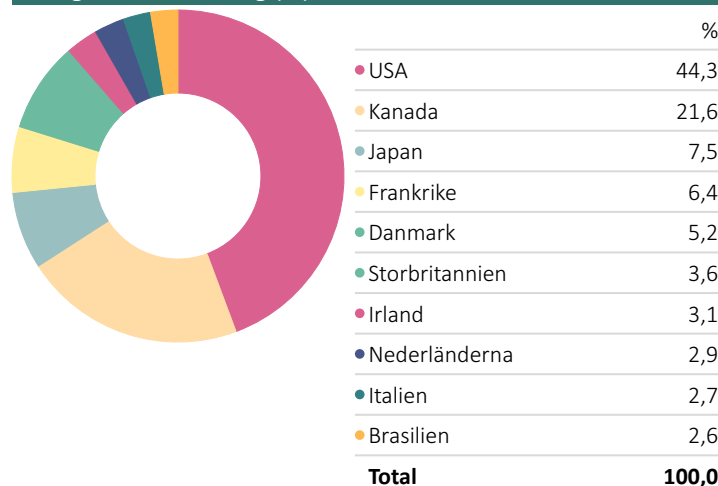
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,5%
Fiserv Inc	USA	4,8%
Hologic Inc	USA	4,5%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,0%
Qiagen NV	USA	4,0%
Brookfield Asset Management Inc Registered Shs -A- Limited Vtg	CAN	3,7%
Stantec Inc	CAN	3,7%
WSP Global Inc	CAN	3,6%
Markel Corp	USA	3,6%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	3,5%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

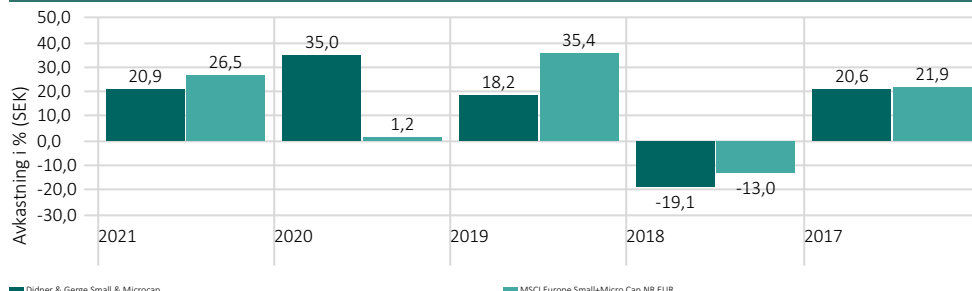


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-24,1	-0,3	8,7	3,8	10,3
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	-15,6	3,4	4,1	5,3	9,0

*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 - November 2022

Under november månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 2,5 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 6,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Games Workshop, Basler och Where Food Comes From.

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 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 intäktsskälla.

Tyska **Basler** är en ledande aktör inom högkvalitativa industriella kameror med en global marknadsandel på över 30%. Industrikameror 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.

Where Food Comes From (WFCF) erbjuder ursprungsmärkning, kontroll och certifiering till kunder inom växtodling, djurhållning, vattenbruk, livsmedelsförädling och handel. WFCF tredjepartscertifiering är en stämpel på att leverantören följer standarden för t.ex. olika miljömärkningsprogram. Bolaget är godkänt för att certifiera verksamheter utifrån ett hundratal olika program och kan dessutom hjälpa kunder inom t.ex. livsmedelshandeln med kriterier och metoder för att verifiera helt nya märkningsprogram. WFCF tillhandahåller också egenutvecklade mjukvarulösningar till jordbrukare. T.ex. så använder cirka 5 000 amerikanska köttbönder WFCFs 'Beef Passport-program', som samlar in all information om deras nötkreatur, såsom ursprung och



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

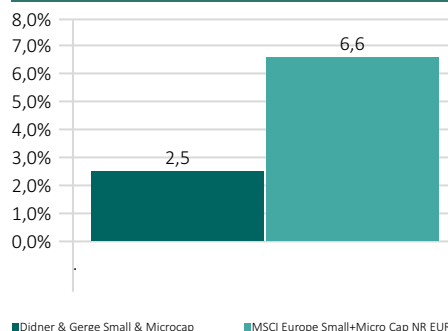
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 573
% av tillg. i 10 största innehav	33,0%
Antal innehav	46
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	224,73
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	15,8%
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.



ålder, i en unik nationell databas.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Embracer, Frontier Developments och Victoria.

Embracer Group förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och har idag en omfattande spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer äger också världens största tillverkare av 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.

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.

Brittiska **Victoria Plc** har tillverkat heltäckningsmattor sedan 1895, men förde under en lång tid en tynande tillvaro. Sedan 2012 har dock en ny ledning, med styrelseordförande Geoffrey Wilding i spetsen, satt fart på utvecklingen. Victoria är idag Storbritanniens största tillverkare av heltäckningsmattor. I slutet av 2017 tog Victoria sitt första steg in på kakel och klinkermarknaden med förvärvet av spanska Keraben. Efter ytterligare ett antal förvärv i Spanien, Italien och Turkiet så har Victoria en årlig produktionskapacitet på över 70 miljoner kvadratmeter kakel, vilket gör koncernen till en av de ledande spelarna i Europa. I början av 2022 koncernen blev koncernen också Europas största tillverkare av vävda golvmattor efter förvärvet av Baltas mattdivision. Victoria har även byggt upp en stark position inom konstgräs.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

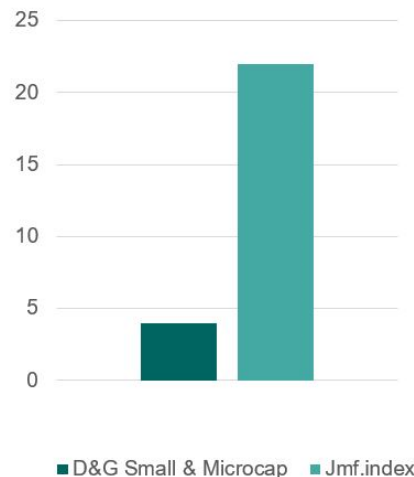
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

PÅVERKAR

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

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



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

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

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

Didner & Gerge

Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

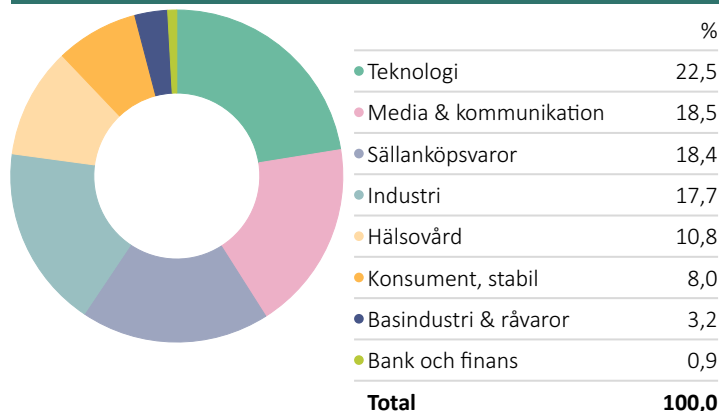
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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	0,32
Beta	0,79
Tracking Error	9,62
Informationskvot	-0,15
Alpha	-0,25
Up Capture Ratio	88,10
Down Capture Ratio	92,16

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

Branschfördelning (%)

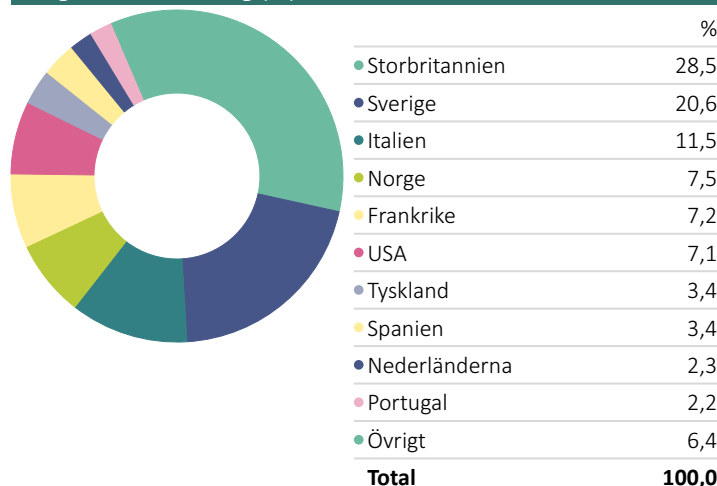


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	5,0%
discoverIE Group PLC	GBR	4,1%
Interpump Group SpA	ITA	3,6%
MAG Interactive AB	SWE	3,5%
CIE Automotive SA	ESP	3,1%
Games Workshop Group PLC	GBR	3,0%
CVS Group PLC	GBR	2,8%
Bakkafrost P/F	NOR	2,7%
Frontier Developments PLC	GBR	2,7%
Cranswick PLC	GBR	2,6%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

Didner & Gerge US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022



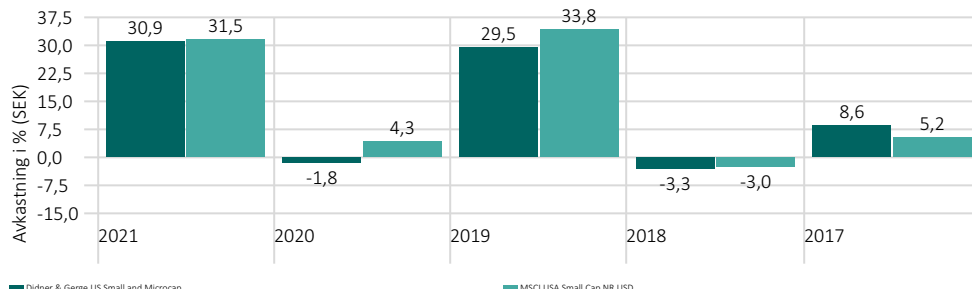
DIDNER & GERGE

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	2,3	3,3	9,3	9,9	12,2
MSCI USA Small Cap NR USD	3,3	4,2	12,2	12,5	13,4

*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 - November 2022

Fonden hade en negativ utveckling under november månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas UFP Technologies, Charles River Associates, och Inter Parfums.

UFP Technologies tillverkar försvaringslösningar, skydd och komponenter främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter drivs av en åldrande befolkning och ett behov av en mer effektiv vård. Försäljningen gynnas bland annat av en ökad användning av robotkirurgi. Bolaget har en hög marknadsandel till följd av exklusivitet till vissa material, krav på FDA-godkännande för produkterna samt långa kundkontrakt. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey R. Bailly, son till en av grundarna. Under månaden rapporterade bolaget en bättre kvartalsvinst än vad marknaden hade förväntat sig vilket fick aktien att stiga.

Charles River Associates, CRA, är en ledande global konsultfirma som är stora inom ekonomiska tvister och finansiell rådgivning. Bolagets försäljning gynnas av företagsförvärv och sammangående, konkurser samt av ökade regleringar. Bolagets främsta konkurrensfördel är dess personal och 80% av dem har en specialistutbildning. CRA är ett välskött bolag med starka kassaflöden som används främst för höjda utdelningar och aktieåterköp. Under månaden rapporterade bolaget bättre kvartalssiffror än förväntat vilket fick aktien att stiga.

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. Bolaget är välskött med en kapitallett affärsmodell där fokus ligger på varumärkesbyggande. Inter Parfums har historiskt vuxit snabbare än marknaden. Marknadens tillväxt gynnas på lång sikt av en växande medelklass, främst i Asien samt stark efterfrågan på lyxmärken. Bolaget har under månaden rapporterat bättre kvartalssiffror än förväntat, höjt



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

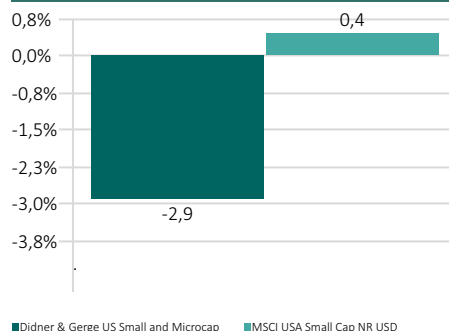
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	529
% av tillg. i 10 största innehav	39,8%
Antal innehav	31
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	205,68
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	40,2%
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.



vinstutsikterna för innevarande år samt introducerat starka utsikter för nästa år, vilket fått aktien att stiga.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Advanced Drainage Systems och Progyny.

Advanced Drainage Systems 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. Regleringar och ökad efterfrågan på mer hållbara lösningar tror vi fortsatt kommer gynna bolagets tillväxt. Skalfördelar och god kostnadskontroll möjliggör dessutom stigande marginaler och starka kassaflöden.

Progyny är ett ledande bolag inom förmånsbaserad fertilitetsbehandling. Bolaget växer till följd av att fler väljer att skaffa barn senare i livet samt att förmånen ger arbetsgivaren en konkurrensfördel i jakten på att hitta och behålla anställda. Progynys databaserade modell skräddarsyr individanpassade fertilitetsbehandlingar. Modellen har historiskt gett ett bättre resultat till en lägre kostnad än hos bolagets konkurrenter. Progyny får höga betyg från dem som använder tjänsten vilket även visar sig i en nära 100% kundlojalitet.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

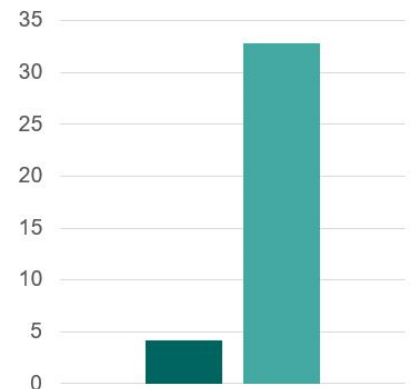
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 NOVEMBER 2022

Fondens investeringsstrategi

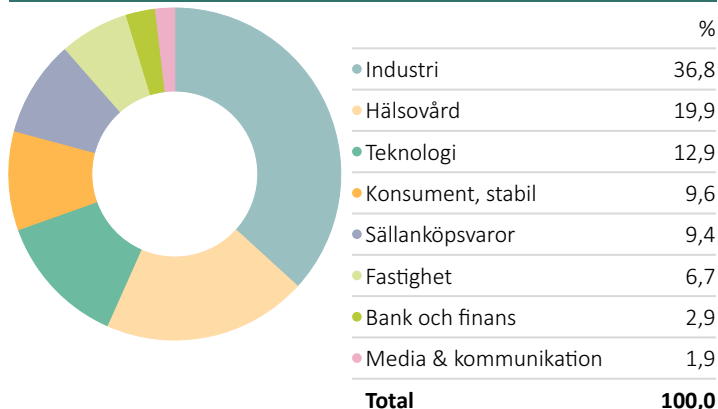
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första 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 %	15,48
Sharpekvot	0,71
Beta	0,67
Tracking Error	9,95
Informationskvot	-0,23
Alpha	1,50
Up Capture Ratio	72,87
Down Capture Ratio	69,79

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

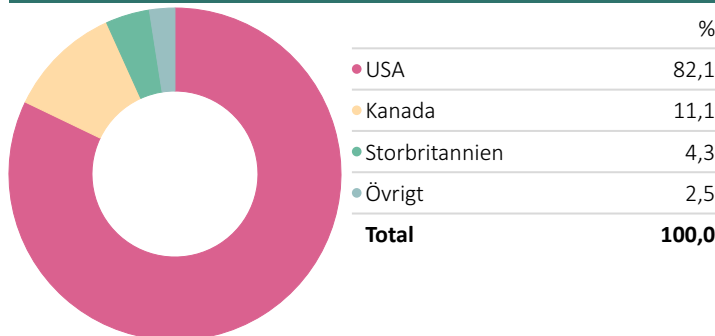
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
The Toro Co	USA	5,1%
UFP Technologies Inc	USA	4,6%
Stantec Inc	CAN	4,0%
nVent Electric PLC	GBR	3,9%
Inter Parfums Inc	USA	3,9%
Winmark Corp	USA	3,8%
Chemed Corp	USA	3,7%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	3,7%
CRA International Inc	USA	3,6%
Advanced Drainage Systems Inc	USA	3,5%

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