



DIDNER & GERGE



MÅNADSRAPPORTER

DIDNER & GERGE

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

Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se

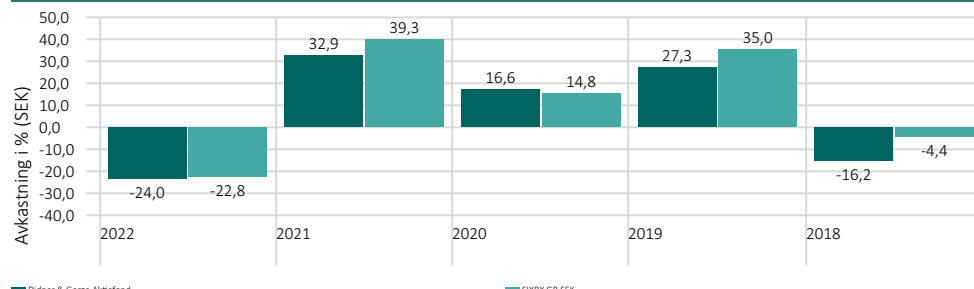


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Aktiefond	8,8	8,8	18,7	6,6	14,9
SIXRX GR SEK	8,7	8,7	18,0	11,7	11,6

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Aktiefonden - Förvaltarkommentar - Mars 2023

Börsen var skakig i mars men avslutade månaden starkt. Första kvartalet blev därmed bra och Aktiefonden utvecklade något bättre än jämförelseindex. Getinge, Hemnet och Fortnox var största positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under det första kvartalet. Schibsted, Swedbank och Adevinta bidrog mest negativt.

I slutet av mars var vi och hälsade på Getinge i Solna, där **Getinges** största verksamhetsområde Acute Care Therapies (ACT) är verksamma. Där träffade vi Elin Frostehav som sedan våren 2022 är ny chef för ACT. ACT står för 54% av koncernens försäljning och är världsledande inom utrustning för intensivvård och operationsrum. Getinge uppskattar att ACT varje år bidrar till att rädda 10 miljoner liv, där ventilatorer, ECMO och hjärt-lungmaskiner är viktiga produkter. Fokus de kommande åren är att accelerera tillväxten inom attraktiva segment genom innovation och kompletterande förvärv, lansering av avancerade produkter och nya digitala lösningar, produktivitetsökningar för att förbättra marginalerna, samt ytterligare förbättringar för remediering och efterlevnad av kvalitetsledningssystem. Under kvartalet har vi även haft ett par möten med Getinges VD Mattias Perjos för att stämna av utvecklingen i bolaget. Vi bedömer att Getinge har goda utsikter för en sund vinsttillväxt de kommande åren. Om Getinge lyckas med det och blir klara med de återstående delarna i kvalitetsarbetet finns goda förutsättningar för en uppvärdering.

I mars kraschade några regionala banker i USA vilket skapade oro på börserna. I Europa blev den problemtyngda Schweiziska banken Credit Suisse uppköpt av UBS för att undvika en konkurs. Det förefaller vara så att huvudanledningen till problemen är att dessa banker varit misskött och att den kraftiga åtstramningen med snabba och stora räntehöjningar efter många år med låga räntor varit en utlösande faktor. När problemen tilltog vidtog snabbt åtgärder för att undvika spridning i banksystemet. Hjälp med likviditet till problemtyngda banker och diskussioner kring



Simon Peterson
Sedan 2019-09-02



Per Johansson
Sedan 2023-01-09

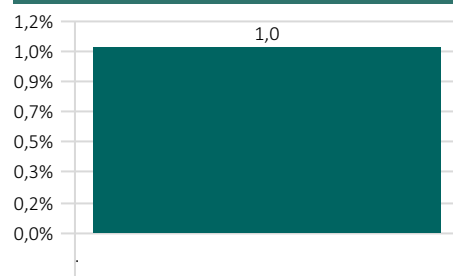
Fondfakta

Startdatum	1994-10-21
Fondförmögenhet (MSEK)	36 144
% av tillg. i 10 största innehav	44,2%
Antal innehav	44
ISIN	SE0000428336
NAV (per sista månad)	3 812,6
Förvaltningsavgift	1,22%
Omsättningshastighet	65,3%
Geografisk inriktning	Sverige

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Aktiefond

*Fondens basvaluta är SEK.

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

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



ökade insättningsgarantier hjälpte till att minska oron, vilket också medförde att börserna avslutade kvartalet starkt. Dessa händelser påminner om riskerna som är förknippade med banker och påverkade aktiekurserna negativt i banker över hela världen. De stora svenska bankerna är bra kapitaliserade, relativt hårt reglerade, har en lägre risk i sin affär och är i övrigt mer välskötta än de banker som fick stora problem i mars.

I mars var vi i Åmål för polymertillverkaren **Hexpols** kapitalmarknadsdag. Hexpol har som mål att växa omsättningen 10% per år och ha en rörelsemarginal över 17%, över en cykel. Under kapitalmarknadsdagen fick vi se den nya produktionslinan i Åmål som fokuserar på kunder inom medicinteknik. George Brunstam, som framgångsrikt varit Hexpols VD under flera år, berättade mer om styrkorna i Hexpols företagskultur och affärsmodell, visade Hexpols framsteg inom hållbarhet och att de är bra positionerade mot elektrifieringen i bilbranschen. Bilbranschen är Hexpols största kundsegment och Hexpol levererar mer innehåll till elbilar än traditionella bilar med förbränningsmotor. Hexpol har en stark affärsmodell och en bra företagskultur. Både rörelsekapitalet och investeringbehovet är lågt vilket gör att koncernen levererar starka kassaflöden. Det finns goda förutsättningar att fortsätta den lönsamma tillväxten med förvärv. Kombinationen av god vinsttillväxt, starka kassaflöden och bra leverans även under tuffare marknadsförutsättningar gör Hexpol till en bra investering.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

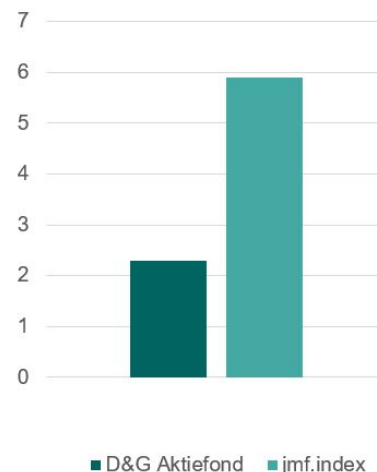
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 MARS 2023

Fondens investeringsstrategi

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

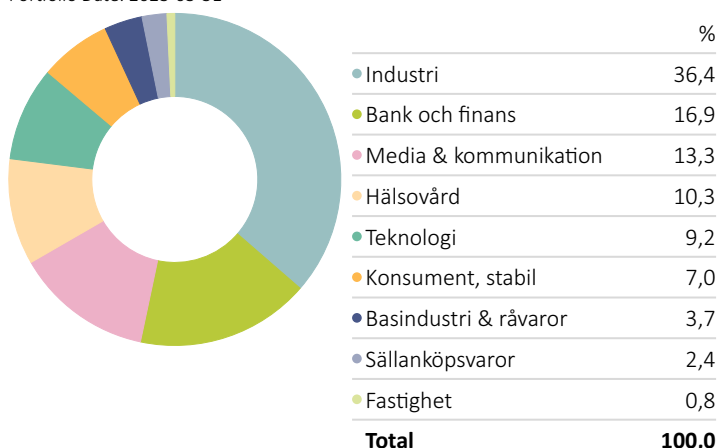
Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	21,02
Sharpekvot	0,42
Beta	1,04
Tracking Error	6,12
Informationskvot	-0,75
Alpha	-4,87
Up Capture Ratio	91,43
Down Capture Ratio	108,36

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

Branschfördelning (%)

Portfolio Date: 2023-03-31

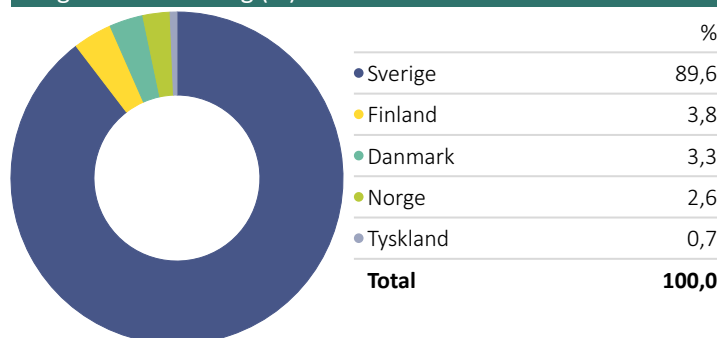


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Hexagon AB Class B	SWE	5,9%
Getinge AB Class B	SWE	5,8%
Alfa Laval AB	SWE	5,0%
Atlas Copco AB Class B	SWE	5,0%
Bravida Holding AB	SWE	4,1%
AAK AB	SWE	4,0%
Nordnet AB Ordinary Shares	SWE	3,8%
Hemnet Group AB	SWE	3,7%
Hexpol AB Class B	SWE	3,7%
Embracer Group AB	SWE	3,2%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

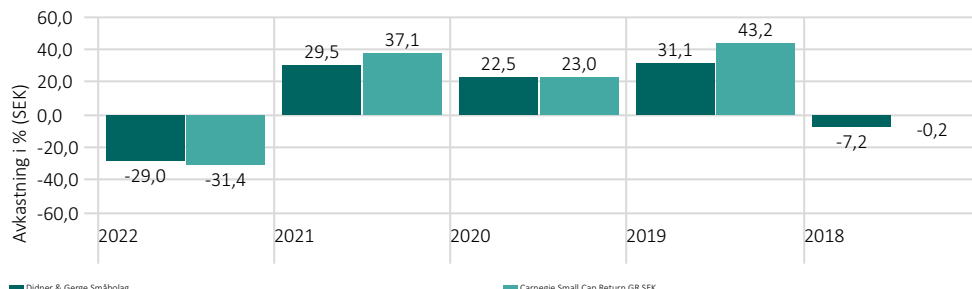


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	6,0	6,0	17,7	7,9	18,2
Carnegie Small Cap Return GR SEK	8,2	8,2	18,0	12,8	17,7

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Mars 2023

Småbolagsfonden har per månadens utgång stigit med 6,0% i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 8,2%. Fonden gynnades i mars av kursutvecklingen i **Vitec**, **Getinge**, **Lagercrantz**, **Lindab** och **Lifco**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Crayon**, **Biotage**, **Castellum**, **Chemometec** och **Embracer**.

När vi stänger böckerna för det första kvartalet 2023, så kan vi minst sagt konstatera att det har varit ett mycket händelserikt kvartal. Som nämnt i tidigare månadsbrev, så pekar makrostatistiken fortsatt på hög inflation, inte minst vad gäller livsmedelspriser. Mitt uppe i arbetet med att bekämpa inflationen har det dessutom uppstått en bankkras som utlöstes i början av mars i samband med att den amerikanska banken Silicon Valley Bank meddelade att man måste genomföra en nyemission för att kompensera för minskad inlåning. Detta har skapat oro på världens finansmarknader, med särskilt stora rörelser i räntekänsliga tillgångar och bankaktier. Småbolagsfonden äger inte några banker.

Efter en nyligen avslutad rapportperiod, så har vi under mars gjort ett antal företagsbesök. Vi har bland annat varit i Nederländerna och träffat dotterbolag till portföljbolagen **NCAB** och **Bufab**.

NCAB designar och säljer mönsterkort (PCB) vilket är en nyckelkomponent i elektroniska produkter och bland kunderna återfinns globala företag som utvecklar högteknologiska produkter till ett stort antal marknader. Bolaget tillämpar en decentraliserad organisationsstruktur där man jobbar nära sina kunder och bygger långsiktiga relationer. NCAB Benelux ligger i Tiel, med närhet till Eindhoven, Rotterdam och Schiphol Airport och kundbasen utgörs huvudsakligen av aktörer i Benelux, Tyskland och östra Europa. Mönsterkortet är skräddarsydda efter kundernas specifika behov och NCAB har en lång historik av att leverera produkter av



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

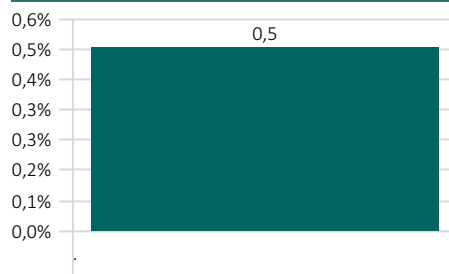
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 119
% av tillg. i 10 största innehav	39,6%
Antal innehav	43
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 061,48
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	52,6%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Småbolag

*Fondens basvaluta är SEK.

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

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



hög kvalitet som klarar utmanande miljöer.

Bufab Flos ligger i Eindhoven och etablerades 2015 genom att Bufab förvärvade företaget Flos som grundades 1963. Likt NCAB är Bufab ett decentraliserat bolag som jobbar nära sina kunder. Genom att erbjuda helhetslösningar inom inköp, kvalitetssäkring och logistik av c-parts (skruvar, muttrar, bultar, etc) blir Bufab en viktig partner till sina kunder och via verksamheten i Nederländerna jobbar man med välkända, globala företag med närvaro i regionen. Under besöket kunde man bland annat se exempel på hur bolaget har utvecklat partnerskap som initialt omfattade inköp av fästelement men som över tid har utvecklats till att innefatta design av komponenter och produktmontering.

Avslutningsvis har fonden sedan mitten av mars ett nytt innehav, **Bonesupport**. Bonesupport är ett svenskt medicintekniskt bolag med säte i Lund som utvecklar och säljer injicerbara bengraftssubstitut som används för att behandla patienter med frakturer orsakade av trauma, infektion och sjukdom. Bolagets produkter är baserade på den egenutvecklade och patenterade teknologiplattformen CERAMENT som möjliggör benåterväxt och som samtidigt har förmåga att frisätta läkemedel som antibiotika för att motverka infektioner. Bolaget står nu inför en inflektionspunkt i USA där man nyligen har påbörjat kommersialiseringen av den antibiotikafrisättande produkten CERAMENT G, vilken står för nästan 90% av Bonesupports försäljning på den europeiska marknaden. Den amerikanska marknaden står redan idag för nästan 70% av bolagets intäkter, vilket uteslutande har varit hänförligt till försäljning av produkten CREAMENT BVF (15% av försäljningen i Europa), vilken har ett betydligt lägre försäljningspris än CERAMENT G då produkten inte innehåller antibiotika. Då CERAMENT G under en tvåårsperiod omfattas av ersättning inom ramen för det amerikanska ersättningsprogrammet NTAP (New Technology Add-on Payment), som till stor del täcker prisskillnaden mellan CERAMENT G och CREAMENT BVF, så ser vi att produkten har goda försättningsgarantier att snabbt ta marknadsandelar på den amerikanska marknaden. Med ett unikt produkterbjudande på en växande marknad och en bruttomarginal som under de senaste åren har uppgått till närmare 90%, så ser vi att Bonesupport kan växa med hög lönsamhet i såväl USA som Europa under många år framöver.

Största köp under månaden har skett i **Castellum**, **Bonesupport** och **Chemometec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Securitas**, **Lagercrantz** och **Rovio**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

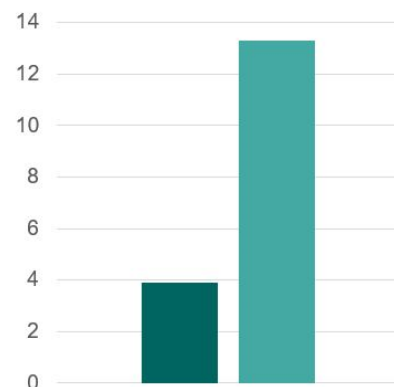
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

PÅVERKAR

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

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



■ D&G Småbolag ■ Jmf.index

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

3,9 ton CO₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

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

Didner & Gerge Småbolag

MÅNADSRAPPORT MARS 2023

Fondens investeringsstrategi

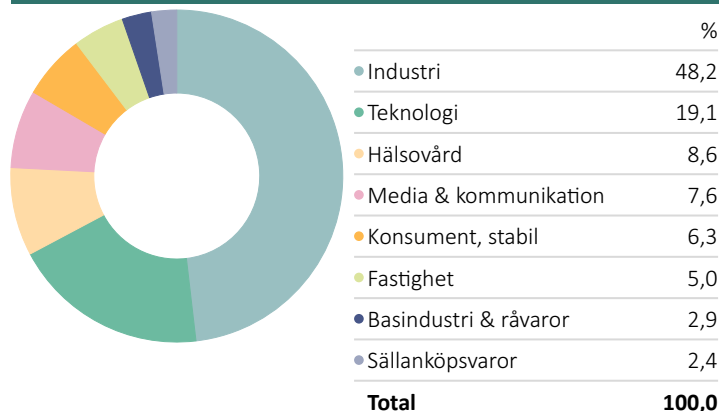
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.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

Nyckeltal - 5 år

Standardavvikelse %	21,88
Sharpekvot	0,47
Beta	0,92
Tracking Error	6,94
Informationskvot	-0,63
Alpha	-3,46
Up Capture Ratio	85,45
Down Capture Ratio	96,37

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

Branschfördelning (%)

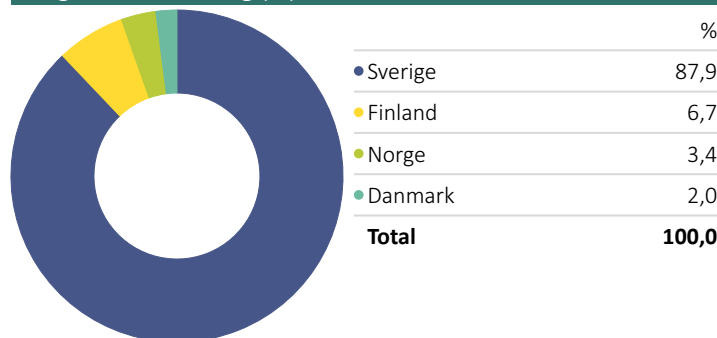


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Vitec Software Group AB Class B	SWE	5,3%
AAK AB	SWE	4,5%
Lifco AB Class B	SWE	4,3%
MEKO AB	SWE	4,0%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,8%
Castellum AB	SWE	3,7%
Nolato AB Class B	SWE	3,5%
Karnov Group AB	SWE	3,4%
Sweco AB Class B	SWE	3,3%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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



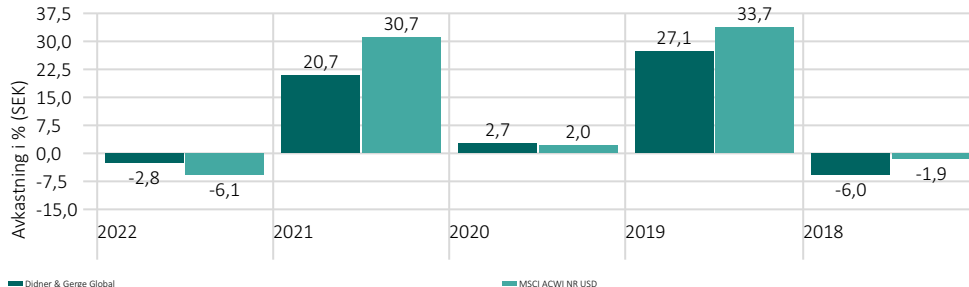
MÅNADSRAPPORT MARS 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Global	7,0	7,0	14,4	8,7	12,7
MSCI ACWI NR USD	6,8	6,8	17,1	11,6	13,6

*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 - Mars 2023

Givetvis måste vi starta detta månadsbrev med händelseutvecklingen som till stort drama och med mycket buller & bång utspelade sig kring den amerikanska nischbanken Silicon Valley Bank. Här drar man sig oundvikligen till minnes kommentaren från Ernest Hemingway på frågan hur det gick till när han hamnade i privat konkurs: *"Gradually, then suddenly"*.

Problemen kring SVB låg inte bara i första delen av dess namn som själva symbolen för den våldsamma expansion och självsäkerhet som präglade *Silicon Valley* egentligen sedan transistornas skapande 1947, utan framförallt i sista delen: *Bank*. Få kan påstå att ledningen i SVB skött affärerna på ett ansvarigt och klokt sätt men i de flesta andra branscher hade det krävts än större oaksamhet och (sannolikt) mer än en tweet för att sätta den typen av krafter i rullning. För snöbollen stannade inte efter den begravd SVB utan fortsatte snabbt vidare till likvärdigt sköra Signature Bank, vidare till relativt välskötta First Republic och sedan över Atlanten och in bakom bergen till självaste Paradeplatz i Zürich (Credit Suisse).

I skrivande stund har första stormen blåst över men vår gissning är att fler mörka moln lurar bakom hörnet. Anledningen är helt enkelt en variant av att *baksmällan står i proportion till festen*. 15 år av en fritt pumpande pengakran skapade för osunda beteenden, för riskfyllda projekt, för stora summor i orealistiska investeringar. Kina byggde upp spöktäder, USA skapade molnvärldar utan innehåll.

Didner & Gerge Global är inte investerade i någon bank. Vad har vi framförallt betraktat som svagheter:

- affärsmodellen kräver skuldsättning på 10-20x och trots det är avkastningen på kapitalet undermålig
- långsiktiga konkurrensproblem i en värld utan bankkontor men med högre krav på användarvänlig teknologi.
- även relativt starka affärsmodeller (exempelvis Northern Rock 2007, SEB 2009, Banco Popular 2011, First Republic 2023) kan drabbas oproportionerligt hårt av sin bankgrannes bekymmer.

Vad vi däremot är långsiktiga ägare i är en verksamhet som sektormässigt klumpas ihop med banker inom *Finans*: försäkringsbolag. Det är faktiskt så att två försäkringsbolag varit med oss sedan fondens start 2011: **Fairfax Financial** och **Markel Corp**. Utöver dessa två äger vi även



Henrik Andersson
Sedan 2011-09-28



Lars Johansson
Sedan 2014-01-01

Fondfakta

Startdatum	2011-09-28
Fondförmögenhet (MSEK)	5 842
% av tillg. i 10 största innehav	42,8%
Antal innehav	28
ISIN	SE0004167567
NAV (per sista månad)	397,10
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	20,0%
Geografisk inriktning	Global

Signatory of:



Principles for Responsible Investment

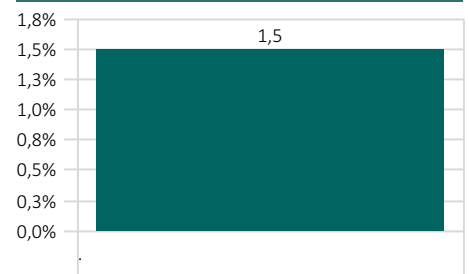


SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR
IIGCC
The Institutional Investors Group on Climate Change



Fond 3101 0014
www.svanen.se/fonder

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Global

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

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

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



MÅNADSRAPPORT MARS 2023

Prudential Plc sedan tio år. I svallvågorna av bankstormen utvecklades även dessa tre innehav relativt svagt under mars månad med nedgångar på 5-10 procent. Här vill vi därför passa på att påminna om två grundskillnader mellan ett försäkringsbolag och en bank (det finns såklart fler):

- 1) välskötta försäkringsbolag som går med vinst **får betalt** för att hålla (=investera) kunders pengar (d.v.s. inbetalda premier).
- 2) försäkringskunder kan inte plocka ut sitt kapital i realtid utan en förtidsavslutad policy är en förlorad policy.

Utöver det vill vi passa på att peka på en i våra ögon *ännu viktigare* parameter i skillnaden mellan de försäkringsbolag Globalfonden är investerade i och "snittförsäkringsbolaget": vårt förtroende för de ledande personerna är grundmurat och stärks dagligen i takt med att vi lär oss mer.

Vilket vi fortfarande gör efter över ett decenniums ägande! Senast i en utmärkt [podd](#) kring Markel och dess affärsmodell som vi varmt rekommenderar våra läsare under nästa promenad, bilfärd eller cykeltur!

Fondens största innehav per månadsskiftet var **Fairfax Financial** (5,3%), **Fiserv** (5,0%), **Hologic** (4,7%), **Brookfield Renewable** (4,2%) och **Stantec** (4,1%) – fyra av dem oförändrade och endast en stängningskursviskning större än förra månadens #5: Fairfax India.

Under månaden sålde vi av vårt minsta innehav **Ameresco**. Bolaget som är verksamhet som mellanhand, projektledare och ägare i energieffektiviseringar i USA har inte riktigt lyckats leva upp till målsättningarna med högre lönsamhet, stabilare kassaflöden och fler kunder inom den privata sektorn. Givet den allt tuffare miljön kring kapitaltillgång och en större osäkerhet kring deras förhandlingsstyrka gentemot kunder valde vi att avyttra positionen efter ett möte med bolaget i Boston. Tyvärr blev investeringsperioden osedvanligt kort (två år), men vi tar med oss ett positivt bidrag till fonden under tiden vi ägde bolaget. Samt en än större övertygelse: hållbara affärsmodeller för oss innebär både *hur* och *vad* man gör, inte endast det sistnämnda.

Större köp under månaden var tilläggsinvesteringar i **Japan Exchange Group**, **Prudential** samt **Brookfield Corporation**, medan enda försäljningen förutom avyttringen av **Ameresco** var en skalning av positionen i **Fairfax Financial**, som detta till trots behåller sin position som största innehav i fonden.

Främsta bidragsgivare under februari var **Brookfield Renewable Miljö- & energiteknik**, **Salesforce Digitala produkter & tjänster**, **Certara Hälsa & medicinteknik**, **Novo Nordisk Hälsovård & medicinteknik** och **Nexon Digitala produkter & tjänster**

På den negativa sidan hittade vi ovan nämnda **Prudential** (där vi ökade i samband med kursfallet under månaden) **Kapitalallokerare**, **Centene Hälsa & medicinteknik**, **Eurofins Scientific Hälsa & medicinteknik**, **Markel Kapitalallokerare** och **Icon Plc Hälsa & medicinteknik**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

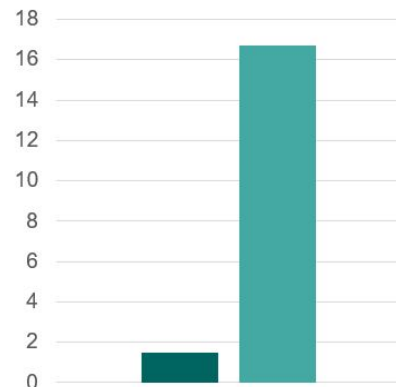
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

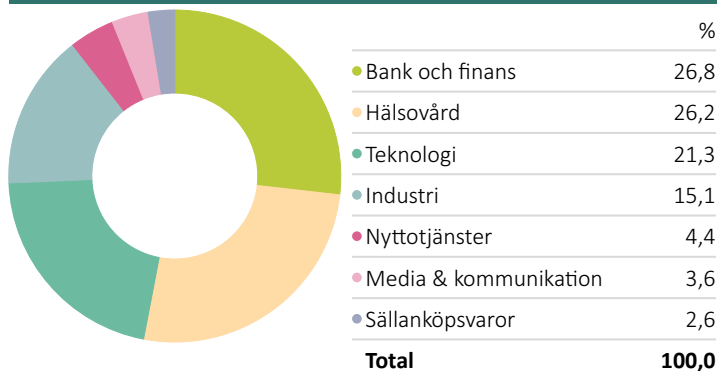
Didner & Gerge Global är en svensk UCITS-fond som investerar i små, medelstora och stora bolag över hela världen. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en period om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	14,8
Sharpekvot	0,7
Beta	0,9
Tracking Error	5,0
Informationskvot	-0,5
Alpha	-1,7
Up Capture Ratio	87,8
Down Capture Ratio	96,1

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

Branschfördelning (%)

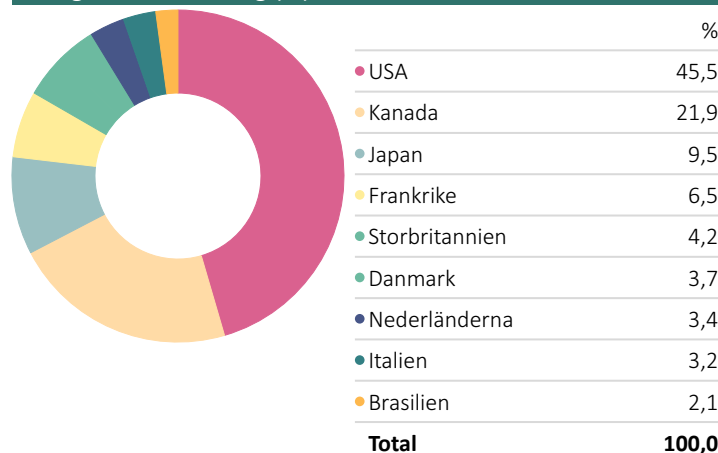


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-03-31

	Land	Portföljvikt %
Fairfax Financial Holdings Ltd Shs Subord.Vtg	CAN	5,3%
Fiserv Inc	USA	5,0%
Hologic Inc	USA	4,7%
Brookfield Renewable Corp Ordinary Shares - Class A (Sub Voting)	USA	4,2%
Stantec Inc	CAN	4,1%
Fairfax India Holdings Corp	CAN	4,0%
Prudential PLC	GBR	4,0%
Zebra Technologies Corp Class A	USA	3,9%
Salesforce Inc	USA	3,9%
WSP Global Inc	CAN	3,8%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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

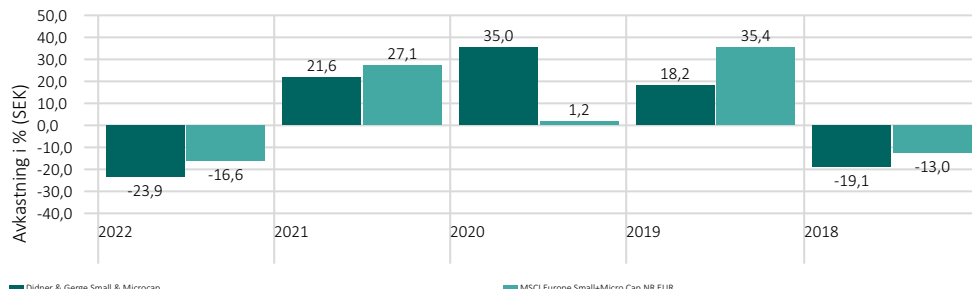


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-0,6	-0,6	14,0	3,4	9,9
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	6,6	6,6	15,8	5,7	9,4

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

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



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

Small & Microcap - Förvaltarkommentar - Mars 2023

Under mars månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -0,9 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -2,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Paradox Interactive, Chargeurs och Kardex.

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

I mars annonserade Paradox flera nya spelsläpp för 2023, inklusive in uppföljare till storsäljaren Cities: Skylines och Life By You, ett livssimuleringspel i stil med The Sims.

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

Bolaget rapporterade en starkare avslutning på 2022 än väntat, vilket hjälpte aktiekursen i mars.

Kardex är en schweizisk världsledande tillverkare av intralogistiska lösningar och en ledande



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

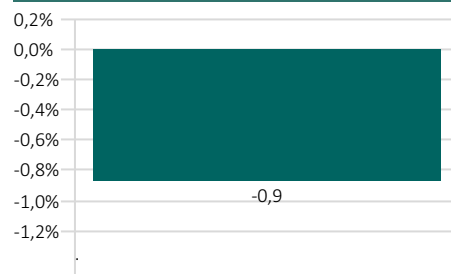
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 514
% av tillg. i 10 största innehav	37,2%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	224,24
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	18,8%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



Didner & Gerge Small & Microcap

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

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

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



MÅNADSRAPPORT MARS 2023

leverantör av automatiserade lagerlösningar och materialhanteringssystem. Koncernen består av två divisioner, Remstar och Mlog. Remstar tillverkar automatiserade lager- och plocksystem och har en global marknadsandel på ca 35%. Divisionen har en installerad bas på över 150 000 lagerautomater och över 30% av intäkterna kommer från eftermarknadsförsäljning. Mlog erbjuder integrerade materialhanteringssystem och automatiserade höglager. Behovet av automatiserade lagerlösningar är fortfarande stort. Endast 30% av lagren i Europa och 10% i USA har automatiserats. Ökad e-handel och lagerkomplexitet samt en större kravbild på snabb och pålitlig orderplockning driver också efterfrågan.

Kardex varnade i november i fjol för att logistikproblem skulle komma att tynga utvecklingen under H2. Trots viss marginalpress så fortsatte dock både orderingång och försäljningstillväxt att ligga på höga nivåer, vilket hjälpte kursen i mars.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var MAG Interactive, discoverIE och Integrum. För både MAG och Integrum kan den svaga kursutveckling delvis förklaras av ett svalt mottagande av bolagens kvartalsrapporter under perioden.

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

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 kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

Integrum är en pionjär inom benförankrade titanfästen som kan kopplas till proteser för amputerade ben och armar. Metoden man använder sig av kallas osseointegration och innebär att en titanskruv integreras i benvävnaden. Samma metod har framgångsrikt använts under lång tid inom marknaden för dentalimplantat och Integrum grundare var en av förgrundsgestalterna inom detta område. För amputerade finns det många fördelar med att kunna koppla proteser direkt till Integrum implantatsystem. I december 2020 fick Integrum ett s.k PMA godkännande i USA och därefter har tillväxten på denna marknad tagit fart, vilket bidragit till att bolaget tredubblat sina intäkter sedan 2019.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

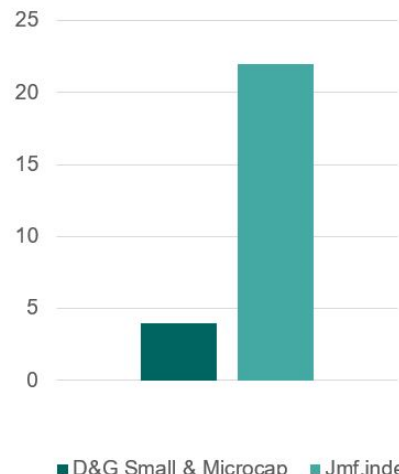
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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 MARS 2023

Fondens investeringsstrategi

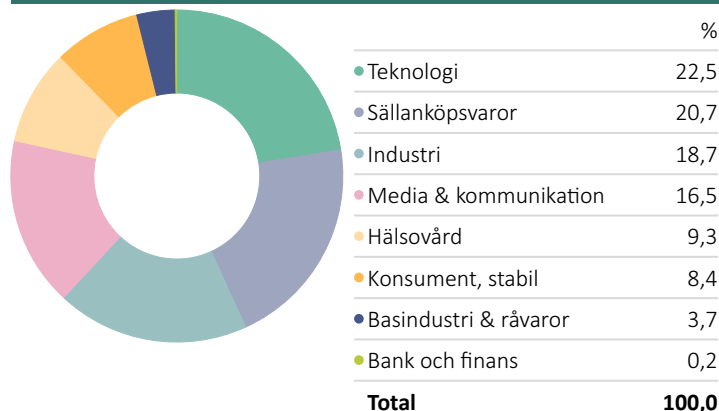
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget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

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	17,62
Sharpekvot	0,29
Beta	0,77
Tracking Error	10,14
Informationskvot	-0,21
Alpha	-0,83
Up Capture Ratio	84,35
Down Capture Ratio	90,64

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

Branschfördelning (%)



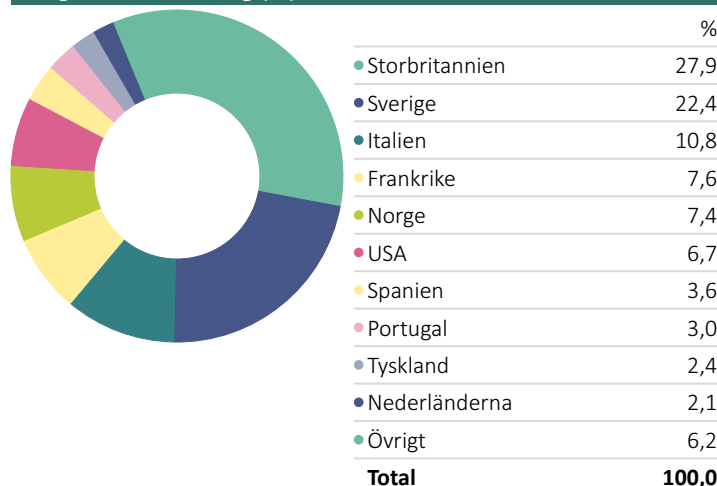
DIDNER & GERGE

10 största innehav

Portfolio Date: 2023-03-31

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	6,1%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,1%
Interpump Group SpA	ITA	4,1%
discoverIE Group PLC	GBR	4,0%
Bakkafrøst P/F	NOR	3,6%
CIE Automotive SA	ESP	3,3%
Chargeurs SA	FRA	3,2%
Cranswick PLC	GBR	3,1%
CVS Group PLC	GBR	2,8%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	2,7%

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 US Small & Microcap

MÅNADSRAPPORT MARS 2023



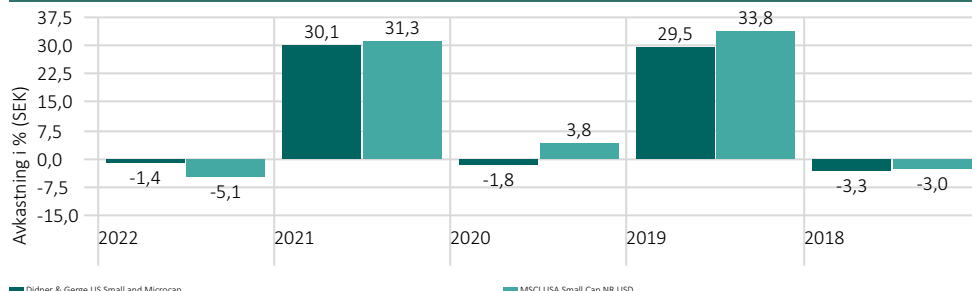
DIDNER & GERGE

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

	2023	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	7,4	7,4	18,9	11,0	12,2
MSCI USA Small Cap NR USD	3,3	3,3	22,5	11,3	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 - Mars 2023

Fonden hade en negativ utveckling under mars månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Winmark, UFP Technologies och Chemed.

Winmark är en franchiseoperatör med ledande varumärken främst inom second hand-kläder i USA. Försäljningen drivs av en ökad hållbarhetsmedvetenhet hos konsumenten men framförallt av dess värdeerbjudande. Bolaget påverkades negativt under pandemin till följd av nedstängningar med har sedan dess successivt rapporterat stigande försäljningssiffror. Vi tror att Winmark framöver kan fortsätta växa genom att öppna nya butiker och generera starka kassaflöden.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till hälsovårdssektorn. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningsmekanik och teknologier samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden.

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



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

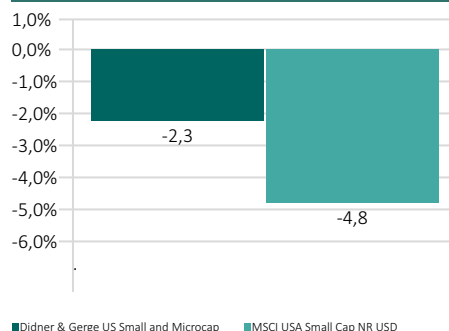
Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	606
% av tillg. i 10 största innehav	41,6%
Antal innehav	29
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	212,84
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	39,8%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



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

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

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



Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Progyny och Shoals.

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.

Shoals är en ledande leverantör till solindustrin. Bolaget tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt. Lösningarna bidrar till att förenkla installationen, minska kostnaden och öka tillförlitligheten i projekten. Patenterade "enkla" lösningar skapar inträdesbarriärer och komparativa fördelar för att på så sätt ta marknadsandelar. Inkrementella tillväxtmöjligheter inkluderar internationell expansion, som motsvarande lösningar för laddning av elbilar och batterilagring.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

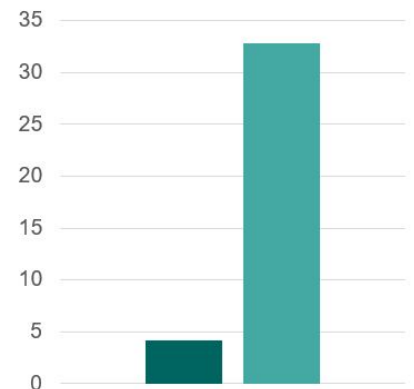
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 MARS 2023

Fondens investeringsstrategi

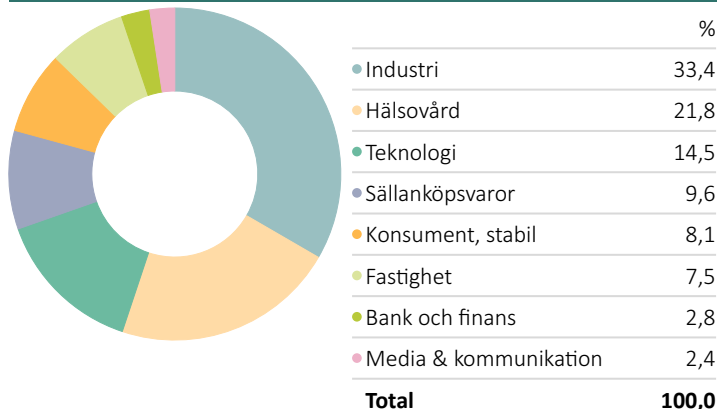
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första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

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	15,78
Sharpekvot	0,75
Beta	0,65
Tracking Error	10,39
Informationskvot	-0,03
Alpha	3,24
Up Capture Ratio	71,63
Down Capture Ratio	60,80

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

Branschfördelning (%)

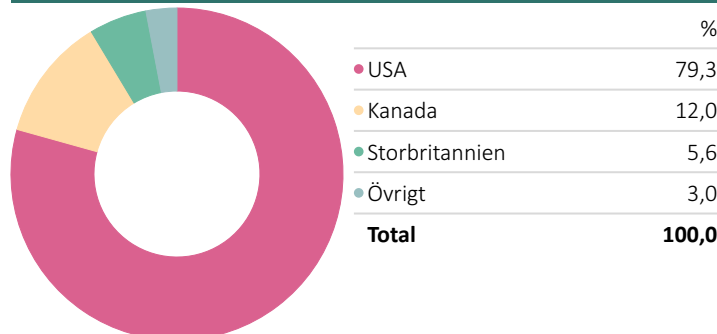


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
UFP Technologies Inc	USA	6,2%
nVent Electric PLC	GBR	5,1%
Inter Parfums Inc	USA	4,6%
Winmark Corp	USA	4,3%
Stantec Inc	CAN	4,1%
Chemed Corp	USA	3,8%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	3,8%
The Toro Co	USA	3,6%
MSA Safety Inc	USA	3,2%
Colliers International Group Inc Shs Subord Voting	CAN	3,0%

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