



DIDNER & GERGE



ÅRSBERÄTTELSE 2021



**DIDNER & GERGE FONDER AB****POSTADRESS** Box 1008, 751 40 Uppsala**BESÖKSADRESS** Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala**TELEFON** 018-640 540**TELEFAX** 018-10 86 10**E-POST** info@didnergerge.se**WEBB** www.didnergerge.se

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>VD Helena Hillström har ordet</b>	<b>3</b>
<b>Några ord från Henrik Didner &amp; Adam Gerge</b>	<b>4</b>
<b>Fondbolaget</b>	<b>5</b>
<b>D &amp; G Aktiefond</b>	<b>6</b>
<b>D &amp; G Småbolag</b>	<b>16</b>
<b>D &amp; G Global</b>	<b>26</b>
<b>D &amp; G Small and Microcap</b>	<b>38</b>
<b>D &amp; G U.S. Small and Microcap</b>	<b>50</b>
<b>Investeringsfilosofi</b>	<b>60</b>
<b>Information om sparande</b>	<b>62</b>
<b>Medarbetare</b>	<b>64</b>

**DIDNER & GERGE ÅRSBERÄTTELSE 2021**

© 2021, Didner &amp; Gerge Fonder AB

**OMSLAGSBILD** Börjetull/Solbo**FOTO** där annat inte anges © Göran Ekeberg, Addlight, 2021.**GRAFISK PRODUKTION** JustNu AB.**TRYCK** Tryckt i Sverige 2021.

## VD HAR ORDET

## HELENA HILLSTRÖM

Vilket år det har varit. Vi kommer att minnas 2021 som året då effektiva vacciner blev tillgängliga för stora delar av världens befolkning, Capitolium stormades, en ny amerikansk president lovade enighet och Sverige fick sin första kvinnliga statsminister. Men också USA:s reträtt från Afghanistan, klimatmötet i Glasgow samt en kraftigt stigande börs. Däremellan fanns glimtar av hopp om att pandemin kanske var över och att den ekonomiska återhämtningen skulle fortsätta.

Under hösten och vintern tornade bekymren upp sig; den goda tillväxten och den starka efterfrågan hämmades av komponentbrist och begränsningar i produktionskapaciteten, problem i distributionsleden, energikris, stigande inflation, för att inte tala om en ny virusvariant och ökad smittspridning mot slutet av året.

När vi nu skriver år 2022 fortsätter pandemin att påverka vår vardag, tillväxten, inflationen och världens börser. Men läget ser trots det bättre ut än på mycket länge och vi befinner oss möjligen i början av slutet på pandemin snarare än mitt i den.

De senaste åren har visat att människor och företag har varit överraskande motståndskraftiga trots bitvis svåra påfrestningar. Många av oss har anpassat oss till en än mer digital vardag, och samhällsliga förändringar som annars skulle ha tagit årtal har skett på några månader. Dessutom har den digitala accelerationen troligen bara börjat.

På Didner & Gerge ser vi tillbaka på ett år med solid avkastning i absoluta tal. För den som har varit andelsägare i våra fonder under helåret har sparkapitalet vuxit med mellan 20,6 och 32,9 procent. I ett klimat där många börser fortsatte att slå rekord

och i hög utsträckning dominerades av de stora techbolagen, dollarbaserade tillgångar, olja och andra råvarurelaterade verksamheter gick våra fonder dock sämre än respektive jämförelseindex, något vi självklart inte är nöjda med. Vi arbetar hårt för att vår tydligt aktiva och uthålliga förvaltning ska ge resultat över tid. I tider som dessa gäller det att ha tålamod, både för oss och för er andelsägare.

Vi fortsätter att sända fondwebbinarier varje kvartal. Vi tycker att det är ett bra tillfälle för förvaltarna att berätta om vad som händer i fonderna och det ger er andelsägare och andra intresserade ett tillfälle att ställa frågor. Webbinarierna sänds live och går att se i efterhand på vår Youtubekanal och på [didnergerge.se](http://didnergerge.se).

Att investera långsiktigt och hållbart har varit en del av vår filosofi långt innan det blev lika uppmärksammat som idag. Här ser vi en klar fördel med att vara en aktiv förvaltare. Gedigen, egen bolagsanalys utgör själva kärnan i vår förvaltning, och vi kan själva fatta beslut om vilka bolag vi ska investera i och vilken exponering de ska ha i portföljerna. Förvaltarna har god kunskap om bolagen de investerar i, vilket gör det enklare att föra dialog och påverka – läs mer längre fram i denna rapport eller i vår kommande hållbarhetsrapport för 2021 som publiceras på [didnergerge.se](http://didnergerge.se).

En stor nyhet under året var lanseringen av ISK, som länge efterfrågats av våra kunder. Till fördelarna med ISK hör att man istället för vinstskatt vid försäljning betalar en årlig schablonskatt på värdet av tillgångarna på kontot. Gå gärna in på vår hemsida om du vill starta ett ISK – klicka på Börja spara och välj Spara via ISK.

Inget går upp mot ett riktigt möte och



Helena Hillström. Fotograf Birgit Walsh

vi hoppas kunna ordna vår andelsägarträff så snart utvecklingen och FHM:s rekommendationer tillåter det. Det nya (preliminära) datumet är 20 september. Håll utkik efter din inbjudan!

Slutligen, i dessa tider av snabba förändringar, är jag övertygad om att det är viktigare än någonsin att vara trogen sina rötter, tänka självständigt och undvika stora risker. Framtiden ser ljus ut, betydligt ljusare än för bara ett år sedan, och aktiv förvaltning spelar fortsatt en viktig roll i samhället. Vi håller fast vid vårt långsiktiga perspektiv och koncentrerar oss på det som alltid har legat oss närmast hjärtat: att skapa god avkastning över tid åt er andelsägare.

**Helena Hillström, VD**



## BÖRSÅRET 2021

## HENRIK DIDNER OCH ADAM GERGE



Henrik Didner och Adam Gerge. Fotograf Birgit Walsh

Stockholmsbörsens utveckling 2021 var mycket god. Totalavkastningen (inklusive utdelningar) blev 39,3 procent, den högsta sedan 2009. Den ekonomiska återhämtningen efter det besvärliga pandemiåret 2020 har varit god i mer eller mindre samtliga länder världen över. Pandemin, brist på halvledare, allmänt längre leveranstider, stigande inflation och i viss mån Kina har varit i fokus för börsen under året.

Risken för att pandemin åter ska lamslå länder, vilket skedde under delar av 2020, har minskat under året. Nivån på smittspridning har både inom och mellan olika länder varierat ganska kraftigt. Det gemensamma har dock varit att dödsfallen varit påtagligt lägre än våren 2020 trots i många fall högre smittotal. Vaccinering och bättre förståelse av sjukdomsförloppet är huvudförklaringarna till det. I slutet av november skakade börsen till när den nya varianten Omikron snabbt spred sig över världen. I skrivande stund är nya smittade på rekordnivåer i många länder, men alla tecken hittills visar på ett tydligt lindrigare insjuknande och speciellt bland vaccinerade mycket få dödsfall. Börserna har nått nya höjder så förväntningarna är för närvarande att pandemin inte längre ska utgöra ett allvarligt hot mot ekonomin.

I våras kom rapporter om brister på halvledare. Detta har speciellt uppmärksammats inom bilindustrin, men gäller även mer allmänt. Flertalet biltillverkare har vid flera tillfällen under året varit tvungna att stanna produktionen vilket får konsekvenser i många led då det är stora värden det handlar om. Orsakerna till bristerna är lite oklar. God efterfrågan

på konsumentelektronik, allt fler halvledare i bilar genom elektrifieringen och att leverantörer i Kina tidvis varit tvungna att stänga fabriker på grund av coronarestriktioner är några förklaringar som nämnts. Under 2022 förväntas leveransproblemen vara lösta.

Den goda, till och med mycket goda, efterfrågan inom flera branscher har förutom längre leveranstider även börjat påverka inflationen. Under senare delen av året började de amerikanska räntorna att stiga och inflationsförväntningarna likaså. Stigande inflation är normalt negativt för börsen. Det finns flera orsaker till det. Ränthet placeringar blir attraktivare, fastighetsvärden påverkas negativt samt högt värderade tillväxtaktier och teknikbolag som behöver nytt kapital för sin tillväxt värderas ned. Centralbanker har tidigare verkat för att behålla låga räntor trots att inflationstendenser kommit då och då. Nu finns det dock tecken på att inflationen mer varaktigt kan komma att stiga vilket lett till stigande räntor och viss oro på börserna.

Många bedömare har en längre tid ansett Kina vara en risk för världsekonomin. Ökad skuldsättning bland hushåll och kraftigt ökad utlåning från banker, högt beroende av en stor byggsektor, flera bostadsutvecklare med stora skulder har råkat in i betydande problem, stora infrastrukturprojekt med ibland låg nytta för ekonomin samt en politiskt åtstramad situation är några anledningar till de negativa bedömningarna av Kina. Handelsöverskotten är dock fortfarande stora, inte minst mot USA, och landets ledning åtnjuter än så länge

omvärldens förtroende när det gäller hur ekonomin hanteras. Kinas hantering av pandemin fram till nu kan sägas vara både imponerande, oerhört få sjukdomsfall och knappt några dödsfall efter den inledande fasen, men även till viss del lite skrämmande; hur är det möjligt att plötsligt totalt stänga ner mångmiljonstäder vid enstaka fall? Om övriga världen lärt sig leva med Covid-19, och om Omikron-varianten i bästa fall får pandemin att nedgraderas till en epidemi med lokala utbrott med mildare sjukdomsförlopp, ska det bli intressant att se när Kina vågar öppna upp sitt samhälle och tillåta internationellt resande utan långa karantänstider.

Den svenska börsen noterade "all time high" vid årets utgång. Fastighetsbolag värderades i många fall tydligt över sitt substansvärde, företag som har förvärvat som en uttalad affärsinriktning hade en högre värdering än någonsin, och bolag som visat god tillväxt och i vissa fall även har ett stort teknikinnehåll hade historiskt sett höga värderingar. Skillnaden i värdering mellan de nämnda typerna av bolag och de traditionella svenska verkstadsbolagen var vid årets utgång näst intill anmärkningsvärd hög. I början av 2022 har dock en eventuell början till utjämning av värderingar skett; "högt" värderade bolag har fram till mitten av januari i många fall tappat 15 – 25 procent i värde. Flera traditionella verkstadsbolag har däremot stigit med några procent och börsens allmänna utveckling har varit cirka minus 5 procent. Fortsätter den ekonomiska tillväxten att vara god, inflationen börjar plana ut samt att bristen på halvledare och andra leveransproblem stegvis förbättras under året känns risken för en kraftig börsnedgång som låg. Risken för fortsatt stigande inflation, fallande fastighetsvärden samt en kraftigare inbromsning av tillväxten i Kina skall dock inte helt negligeras.

**Uppsala januari 2022**

Henrik Didner  
Adam Gerge

# INFORMATION OM FONDBOLAGET

## Fondbolagets styrelse

Ordinarie styrelseledamöter

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

## Fondbolagets företagsledning

- Helena Hillström, vd
- Henrik Didner, vice vd

## Fondbolagets firma

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

## Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Peter Nilsson, PwC. Revisorssuppleant är Martin By, PwC.

## Principer för aktieägarengagemang

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

## Svensk kod för fondbolag

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

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fastställde år 2010 en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget. Ersättningspolicyen har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk. Senaste uppdateringen av policyen gjordes i september 2021.

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

Under räkenskapsåret har 43 anställda fått fast eller rörlig ersättning utbetald. Observera att redovisade ersättningar avser samtliga anställda på fondbolaget. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 29 353 145 kronor i fast ersättning och 6 346 542 kronor i rörlig ersättning. Utbetald ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 27 311 731 kronor varav 3 368 052 kronor till personer i ledande befattning, 2 484 061 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 21 459 619 kronor till risktagare i fonderna, d.v.s. fondförvaltare.

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

## REDOVISNINGS- & VÄRDERINGS-PRINCIPER

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

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

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

## UNDERSKRIFTER

### Styrelsens och VD:s underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2021.

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

### Uppsala den 10 februari 2022

Adam Gerge  
*Styrelseordförande*

Anders Eriksson

Henrik Didner

Mats-Olof Ljungquist

Kristina Patek

Helena Hillström  
*Verkställande direktör*

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfonderna:

<b>Didner &amp; Gerge Aktiefond</b>	817603-2897
<b>Didner &amp; Gerge Småbolag</b>	515602-3052
<b>Didner &amp; Gerge Global</b>	515602-4753
<b>Didner &amp; Gerge Small and Microcap</b>	515602-6972
<b>Didner &amp; Gerge US Small and Microcap</b>	515602-8390

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

Revisionsberättelse för respektive fond kan rekvideras från:

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



## DIDNER &amp; GERGE

## AKTIEFOND

Fonden startade	1994-10-21
Förvaltare	Carl Bertilsson Simon Peterson
Jämförelseindex	SIX Return
PPM-nummer	291906



Carl Bertilsson &amp; Simon Peterson. Fotograf Birgit Wälsin

Didner & Gerge Aktiefond steg med 32,9 procent under 2021 jämfört med 39,3 procents uppgång för SIX Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 683 miljoner kronor och fondförmögenheten ökade till 47 miljarder kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 4 608,91 kr per andel.

Under året har fonden påverkats positivt av bland andra Getinge, Atlas Copco, Indutrade, SEB och Sagax. Under samma period har fonden påverkats av en negativ utveckling för Mycronic, Camurus, Securitas, GN och AFRY.

### Större förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoppköp skedde under året i Volvo, Securitas, H&M, Sandvik och Elekta. De största nettoförsäljningarna skedde i Lifco, Indutrade, Thule, Sagax och SEB.

### Viktiga innehav

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

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

intjäningsförmågan och den mycket starka balansräkningen.

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

**H&M** har precis som resten av branschen haft ett par tuffa år då en stor del av bolagets butiksbestånd stängts ner eller haft restriktioner under pandemin. Bolaget har även tappat en stor andel av sin försäljning i Kina då man tagit ställning mot arbetsförhållanden i bomullsindustrin. Bolaget har visat en god utveckling med avseende på de faktorer man kunnat kontrollera, som kundnöjdhet, produkt-erbjudande, digital försäljning och kostnader. Bolaget är mer konkurrenskraftigt idag än för ett par år sedan, då man halkat efter en period, och vi bedömer att det fortsatt finns potential för H&M att höja lönsamheten.

**Sandvik** har en stark position inom produkter och tjänster till gruvindustrin som har stärkts ytterligare under året genom att par relativt stora och intressanta förvärv. Sandvik har även breddat verkstygssaffären mot mjukvarulösningar, genom

flera betydande förvärv. Viktiga kundsegment som bil- och flygproduktion är på låga nivåer i ett historiskt perspektiv och bör kunna generera god tillväxt framöver. Bolaget står inför ett intressant 2022 där affärsområdet Materials Technology ska särnoteras, vilket leder till att den kvarvarande Sandvikkoncernen kommer att generera högre tillväxt, marginaler och avkastning på kapital.

**Epiroc** är verksamma inom produkter och tjänster till gruv- och infrastrukturindustrin. Bolaget har en stark ställning som leverantör till underjordsgruvor. Bolaget gynnas av en ökad efterfrågan på metaller, minskade malmhalter och fler gruvor som går under jord. Det finns ett stort intresse från gruvbolagens sida att investera i produktivetsförbättringar, säkerhet och ett minskat miljö- och klimatavtryck. Detta är områden där Epiroc är världsledande. Bolaget driver även utvecklingen inom automation och elektrifiering, vilket kan generera betydande produktivetsvinster i driften av en gruva. Bolaget har en stor serviceaffär som bidrar med stabilitet i den annars cykliska gruvindustrin.

**Getinge** har under nuvarande ledning utvecklats i en positiv riktning, vilket har blivit allt tydligare under senare tid. Koncernen har flera intressanta tillväxt-drivare kommande år, bland annat inom operationsutrustning där ett stort behov finns att komma ikapp efter pandemin, steriliseringsutrustning relaterat till vaccinproduktion, och livsuppehållande ECMO-terapi. De operationella förbättringar bolaget har jobbat hårt med under flera år ger samtidigt i allt större utsträckning resultat.

**Hexagon** har en stark teknikportfölj inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll

och designmjukvara. Bolaget har goda tillväxtpotentialer och är väl positionerat för att möta en ökad efterfrågan inom digitalisering och automation. Bolaget har en motståndskraftig affärsmodell, där en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och licensintäkter. Detta tydliggjordes under pandemin, där bolaget trots den försvagade konjunkturen har lyckats växa mjukvaruaffären.

**SKF** är ett av världens ledande bolag inom kullager, tätningar och smörjsystem. Bolaget bedriver ett arbete för att gradvis höja lönsamheten, bland annat genom kostnadsneddragningar och investeringar i automatiserad tillverkning. Likt flera andra konjunkturkänsliga industriföretag visade SKF under pandemin på en god motståndskraft mot minskad efterfrågan, och skyddade lönsamheten väl. Aktien handlas på en attraktiv värdering som vi bedömer inte fullt ut speglar bolagets kvaliteter.

**Embracer** är ett entreprenörsdrivet bolag som utvecklar och förlägger tv- och data-spel. Bolaget har varit skickliga på att knyta till sig andra duktiga entreprenörer i branschen via förvärv, och har gjort ett stort antal förvärv under de senaste åren. Man investerar också förhållandevis stora summor i egen utveckling av spel, som kan leda till nya starka speltitlar under kommande år. Bolaget är väl positionerat för de förändringar som sker i branschen, exempelvis med avseende på digitalisering av försäljningskanaler och en stor efterfrågan på bra innehåll från nya tjänsteplattformar.

**Hexpol** är ett välskött bolag som genererar starka kassaflöden. De har ett starkt kundfokus och god möjlighet att erbjuda snabb och säker leverans, vilket har uppskattats

av kunderna under året som präglats av material- och transportbrist. Koncernen har en stor exponering mot bilproduktion. Bilproduktionen har utvecklats svagt de senaste åren och är nu på låga nivåer. För kommande treårsperiod ser utsikterna bra ut för en god tillväxt i antalet producerade bilar. Därmed vänder en tuff motvind till medvind framöver. Det finns fortsatt goda möjligheter att göra värdeskapande förvärv som Hexpol framgångsrikt genomfört historiskt.

### Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad i Sverige. Fonden investerar normalt i cirka 30-40 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarnas bästa idéer.

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

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

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

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att fondens innehav normalt skiljer sig

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

### Aktiv risk

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

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 3 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 3 procent mot index två år av tre. Måttet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna. Fondens aktiva risk redovisas på sid 10.

### Övrigt

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







Finansiella instrument*	Typ av handelsplats Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						
AAK (SE)	RM	7 368 656	640,5	195,30	1 439,1	3,2
Essity B (SE)	RM	300 000	82,5	295,40	88,6	3,0
<b>FASTIGHET</b>						
Sagax B (SE)	RM	737 493	150,6	305,00	224,9	0,5
<b>FINANS</b>						
SEB A (SE)	RM	6 484 654	566,7	125,85	816,1	1,7
Nordea (FI)	RM	5 300 000	414,9	110,50	585,7	1,2
Handelsbanken A (SE)	RM	5 567 107	536,1	97,86	544,8	1,2
Ratos (SE)	RM	7 011 421	380,7	57,95	406,3	0,9
<b>HÄLSOVÅRD</b>						
Getinge (SE)	RM	5 348 266	1 225,4	395,10	2 113,1	10,8
Astra Zeneca (GB)	RM	1 716 810	1 654,5	1 062,80	1 824,6	4,5
Elekta (SE)	RM	7 068 490	828,8	114,55	809,7	3,9
Camurus (SE)	RM	1 518 133	304,7	150,80	228,9	1,7
Vimian (SE)	AR	1 151 297	77,3	79,35	91,4	0,5
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						
Volvo B (SE)	RM	16 897 476	2 502,1	209,65	3 542,6	7,5
Atlas Copco B (SE)	RM	5 294 439	1 455,9	532,20	2 817,7	6,0
Sandvik (SE)	RM	9 770 871	1 783,9	252,60	2 468,1	5,3
Epiroc B (SE)	RM	11 285 244	941,4	191,70	2 163,4	4,6
SKF B (SE)	RM	9 688 538	1 760,5	214,50	2 078,2	4,4
Bravida (SE)	RM	11 476 749	1 029,9	127,00	1 457,5	3,1
Lindab (SE)	RM	3 614 664	789,4	321,40	1 161,8	2,5
Husqvarna B (SE)	RM	8 042 743	621,4	144,85	1 165,0	2,5
Indutrade (SE)	RM	3 930 878	177,2	277,20	1 089,6	2,3
Securitas (SE)	RM	7 934 304	1 086,8	124,65	989,0	2,1
AFRY (SE)	RM	3 835 271	949,3	255,00	978,0	2,1
Systemair (SE)	RM	9 566 894	430,5	101,90	974,9	2,1
Storskogen (SE)	RM	4 986 579	192,0	60,95	303,9	0,6
Husqvarna A (SE)	RM	1 844 655	82,9	144,20	266,0	0,6
Assa Abloy (SE)	RM	750 000	200,2	276,20	207,2	0,4
Vestum (SE)	AR	1 041 810	33,0	51,77	53,9	0,1
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						
Hexagon (SE)	RM	14 642 981	1 114,3	143,65	2 103,5	4,5
Ericsson B (SE)	RM	15 271 114	1 442,9	99,79	1 523,9	3,3
Mycronic (SE)	RM	3 406 396	753,7	211,00	718,7	1,5
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						
Embracer (SE)	AR	20 000 000	1 205,3	96,51	1 930,2	4,1
<b>MATERIAL</b>						
Hexpol (SE)	RM	15 178 157	1 076,6	121,30	1 841,1	3,9
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						
Hennes & Mauritz (SE)	RM	15 755 075	2 509,0	178,08	2 805,7	6,0
Dometic Group (SE)	RM	13 944 406	1 502,2	118,95	1 658,7	3,5
Electrolux (SE)	RM	5 735 264	1 004,6	219,50	1 258,9	2,7
Autoliv SDB (US)	RM	786 453	657,0	940,00	739,3	1,6
Thule (SE)	RM	431 087	80,6	548,00	236,2	0,5
BHG Group (SE)	RM	2 127 043	223,1	95,45	203,0	0,4
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>45 909,2</b>	<b>97,7</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						
Banktillgodohavande					1 166,2	2,3
Fordringar sålda värdepapper					0	
Uppplupna intäkter/kostnader					-59,4	
Skulder köpta värdepapper					-16,1	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>46 999,9</b>	<b>100,0</b>

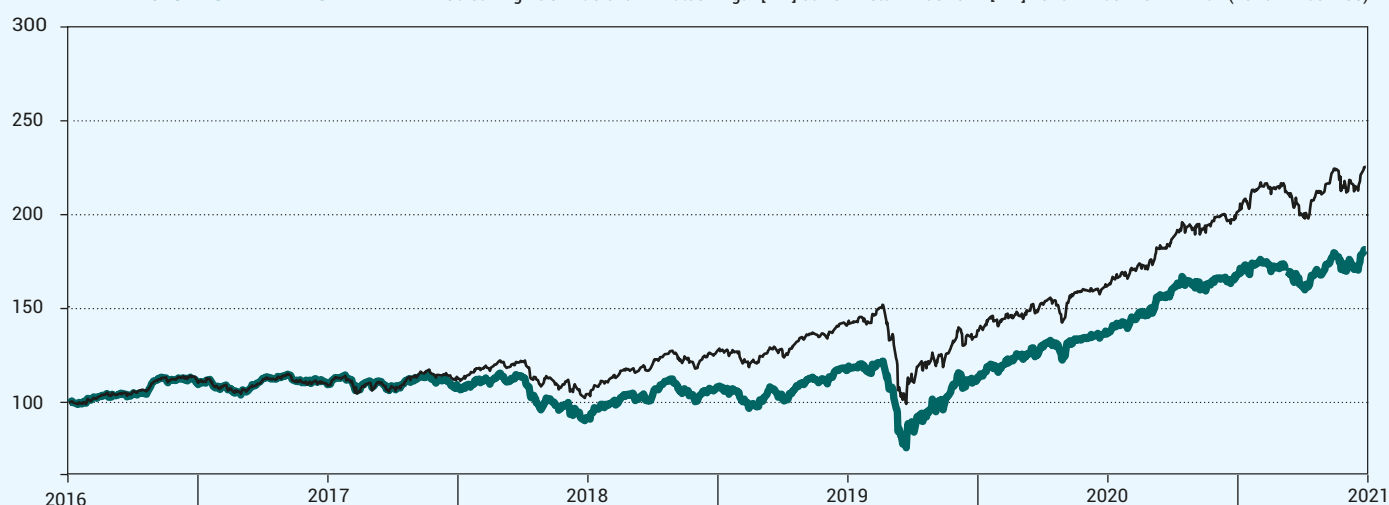
\* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

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



## DIDNER &amp; GERGE AKTIEFOND

Utveckling D&amp;G Aktiefond inkl. utdelningar [■] och Six Return Index SEK [—] 2016-12-30-2021-12-31 (2016-12-30=100)



## Största nettoköp Mkr

Volvo B (SE)	1 141
Securitas (SE)	1 076
Hennes & Mauritz (SE)	974
Sandvik (SE)	862
Elekta (SE)	839
Lindab (SE)	789
Hexpol (SE)	675
Autoliv SDB (US)	653
Embracer (SE)	617
SKF B (SE)	560

## Största nettosälj Mkr

Lifco (SE)	1 741
Indutrade (SE)	1 639
Thule (SE)	1 559
Sagax B (SE)	1 174
SEB A (SE)	991
Handelsbanken A (SE)	762
Hexagon (SE)	715
GN Store Nord (DK)	702
ABB (CH)	598
Trelleborg (SE)	409

## Riskinformation

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

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

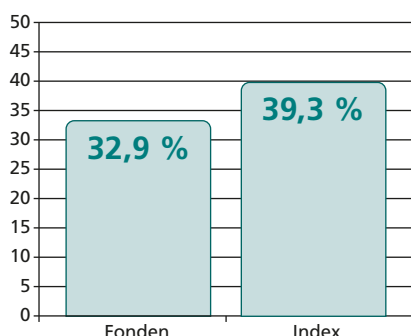
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier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

## Avkastning

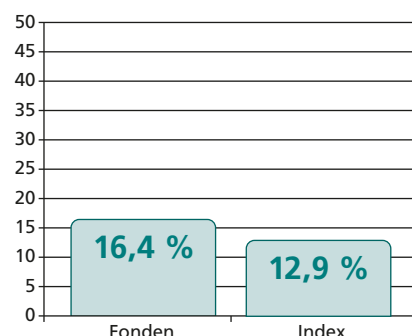
	Fonden	Index
2021	32,91%	39,34%
2 år*	24,51%	26,49%
5 år*	12,69%	17,71%
Sedan start*	16,40%	12,90%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2021



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr	47 000	36 793	37 028	35 061	46 354	41 203	34 735	32 411	23 778	15 701
Andelsvärde, kr	4 608,91	3 467,73	2 972,91	2 331,40	2 785,83	2 535,64	2 189,57	2 017,2	1 694,9	1 319,2
Antal andelar (milj st)	10,198	10,610	12,455	15,039	16,639	16,249	15,864	16,068	14,029	11,902
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41,41
Totalavkastning %	32,91	16,64	27,52	-16,31	9,87	15,81	8,55	19,01	28,48	25,97
SIX Return Index % (inkl utd)	39,34	14,83	34,97	-4,41	9,47	9,65	10,40	15,81	27,95	16,49
OMX Stockholm %	34,98	12,86	29,64	-7,67	6,41	5,83	6,59	11,86	23,20	12,00
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,51	0,54	0,27	0,23	0,19	0,25	0,29	0,25	0,27	0,28
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	20,7	16,2	14,4	6,2	7,3	5,7	6,6	6,6	8,0	5,4
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,04	0,04	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	2,0	1,8	1,8			
Årlig avgift, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,23	1,22	1,22	1,22
<i>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</i>										
Omsättning genom närstående företag, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsättning genom fonder förvaltade av Didner & Gerge Fonder, %	0	0,05	0,37	0	0	0	0	0	0	0
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Engångsinsättning 10 000 kr	143	120	138	121	132	125	137	135	142	140
Löpande sparande 100 kr	9	9	8	8	8	8	8	8	9	8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	24,51	21,96	3,30	-4,11	12,80	12,12	13,66	23,66	27,22	2,72
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	12,69	9,63	8,07	6,58	16,13	19,35	11,86	15,88	26,33	7,71
Totalrisk D&G Aktiefond (senaste 24 mån), %	20,81	23,17	17,76	13,25	11,58	15,35	14,39	10,45	14,08	20,16
Totalrisk för SIX Return (senaste 24 mån), %	19,00	19,29	13,87	11,10	10,58	14,91	13,72	9,31	11,69	15,49
Aktiv risk (senaste 24 mån), % <sup>3</sup>	6,56	6,97	5,59	4,55	3,73	4,32	4,57	4,41	5,72	6,54

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

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

<sup>3</sup> **Aktiv risk 2021.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2020-01-01 t.o.m. 2021-12-31 var april 2020 och augusti 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med + 3,25 % respektive + 3,68 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.



## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Aktiefond 2021

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2021	ÅR 2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	11 308 119 875	4 944 771 881
Ränteintäkter	191	0
Aktieutdelningar	1 133 518 550	409 544 721
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 834 999	-458 263
Övrig finansiell intäkt	274	
	<b>12 438 803 891</b>	<b>5 353 858 339</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-526 925 542	-405 823 085
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-20 734 078	-16 155 888
räntekostnader	-1 569 681	-1 081 583
	<b>-549 229 301</b>	<b>-423 060 557</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>11 889 574 589</b>	<b>4 930 797 782</b>
.....		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	45 909 184 377	36 345 812 750
Bankmedel och övriga likvida medel	1 166 210 254	504 297 103
Övriga tillgångar		
sålda värdepapper	0	78 837 716
upplupna utdelningar	721 500	0
	<b>47 076 116 131</b>	<b>36 928 947 569</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46 955 424	37 872 719
Övriga skulder	29 253 411	98 084 205
	<b>76 208 834</b>	<b>135 956 924</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>46 999 907 296</b>	<b>36 792 990 644</b>
.....		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reavinster	9 045 198 347	6 288 481 463
Reaförluster	-116 198 384	-1 117 540 464
Förändring över/undervärden aktier	2 379 119 913	-226 169 119
	<b>11 308 119 875</b>	<b>4 944 771 881</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fondförmögenhet IB	36 792 990 644	37 027 745 961
Andelsutgivning	1 737 397 686	1 347 797 056
Andelsinlösen	-3 420 055 622	-6 513 350 155
Periodens resultat	11 889 574 589	4 930 797 782
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>46 999 907 296</b>	<b>36 792 990 644</b>



## DIDNER &amp; GERGE

## HÅLLBARHETSINFORMATION

**Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering**

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fonden beaktar hållbarhetsrisker vid samtliga investeringar. Riskerna hanteras bland annat genom screening av samtliga bolag utifrån utvalda produkter och tjänster samt påverkansarbete.

Förvaltarnas bedömning är att fondens viktade medelvärde indikerar att dess hållbarhetsrisk bedöms vara medelhög. Förvaltarna lägger vikt vid hållbarhetsrisker i den integrerade hållbarhetsanalys som görs i samband med investeringar och det kontinuerliga ägandet. Affärsmodeller där hållbarhetsriskerna bedöms som alltför stora, oavsett om det fångas i en extern bedömning eller inte, identifieras i denna analys. Förvaltarnas bedömning är att dessa gemensamma risker över lag inte utgör några betydande risker på portföljnivå, men att de i bolagsspecifika fall skulle kunna innebära en väsentlig kortsiktig inverkan på fondens avkastning.

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas i fonden genom att förvaltarna letar efter ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta sker genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering sker, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktas. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering samt följs upp och uppdateras löpande.

Exempel på frågor som omfattas vad gäller miljöområdet kan vara växthusgasutsläpp, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget identifierar och mäter också koldioxidavtrycket för fonderna årligen.

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

Grundläggande för samtliga bolag som ingår i våra fonder är att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Utöver detta anser vi att vissa branscher medför allt för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer och vi har därmed valt att exkludera dem. Mer detaljer kring vad som exkluderas finns under avsnittet "Fonden väljer bort".

För mer information om hur egenskaperna ska uppnås, se "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärden**

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde:
- Inget hållbarhetsindex har valts som referensvärde

Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för fondens investeringar. Fonden har däremot ett vanligt förekommande marknadsindex för att mäta fondens avkastning mot marknaden.

**Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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



### **Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:**

#### **Fonden väljer in**

Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen och väsentliga miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsaspekter analyseras och dokumenteras för samtliga fondens innehav. Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter, extern analys, samt specificerad ESG-analys och screening. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

#### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

#### **Produkter och tjänster**

##### Klusterbomber, personminor

*Fondbolagets kommentar:*

Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kemiska och biologiska vapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kärnvapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Vapen och/eller krigsmateriel

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av vapen innefattande stridsmateriel, eller annan militär utrustning.

##### Alkohol

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av alkohol.

##### Tobak

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

##### Kommersiell spelverksamhet

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

##### Pornografi

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar pornografiskt material, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av pornografiskt material.

##### Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion (utvinning/prospektering/raffinering) av fossila bränslen.

##### Uran

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.

##### Övrigt: Cannabis

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål.

#### **Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

##### Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

*Fondbolagets kommentar:* Fonden undviker bolag som verifierat bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorrruption och arbetsrätt.

##### Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

**☑ Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

**☑ Bolagspåverkan i egen regi**

Genom att aktivt påverka de bolag som fonderna investerar i tror vi att fondens risknivå kan sänkas och bidra till ett bättre resultat.

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar.

**☑ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare**

De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), CDP (Climate Disclosure Project, med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor), IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change, med fokus på klimatfrågan och minskning av koldioxidutsläpp) samt Access to Medicine (med fokus på tillgång till medicin för alla).

**☑ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter**

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen.

**☑ Röstar på bolagsstämmor**

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar aktivt i bolagsstämmor. Under 2021 deltog och röstade fondbolaget vid 129 olika bolagsstämmor.

**☑ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning**

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar i nuläget i åtta valberedningar.

**Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat investera i bolag som aktivt arbetar med energi-, vatten-, och avfallshantering, samt bolag som tar stort ansvar för sin personal. Vid samtliga bolagsanalyser under året har bedömning gjorts av bolagets utsläpp av växthusgas. Fonden har även valt in bolag som har god företagsstyrning samt i vår bedömning rimliga ersättningsprogram. Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså har en kvartalsvis screening och kontroll genomförts avseende att inga investeringar gjorts i strid med fondens exkluderingskriterier. Fondens koldioxidavtryck har mätts och rapporterats halvårsvis, där det konstaterats att fondens avtryck är 60 procent lägre än sitt jämförelseindex.

Nedan beskrivs några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, samt hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen i syfte att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

**Fonden har valt in**

Förvaltarna genomför återkommande en helhetsbedömning av bolagens förutsättningar och värdering. En viktig del av detta arbete är att beakta relevanta ESG-faktorer, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Förvaltarna har identifierat fokusområden för respektive innehav som de bedömer är viktigast ur ett ESG-perspektiv, som de följer och uppdaterar kontinuerligt. Hållbarhetsarbetet i fonden fortsätter att utvecklas i en positiv riktning. Förvaltarna har under året gjort fördjupade analyser ur ett ESG-perspektiv. Som aktiva förvaltare och då relativt stora ägare har vi också möjlighet att vara med och påverka bolagen.

Hållbarhet är en av de starkaste långsiktiga trenderna i samhället. Många svenska företag ligger långt fram inom hållbarhetsarbetet relativt internationella konkurrenter. Det ger dem konkurrensfördelar då fler kunder i större utsträckning tar hänsyn till hållbarhet i sina affärsbeslut. Ett ökat hållbarhetsfokus skapar konkreta affärsmöjligheter. Några bolag i portföljen kan nämnas särskilt utifrån ett hållbarhetsperspektiv:

**ATLAS COPCO.** Atlas Copcos utrustning, såsom kompressorer, finns i en stor del av världens fabriker och deras produkter bidrar till en lägre energiförbrukning. Atlas Copcos produkter är ledande inom energieffektivitet, vilket blir allt viktigare då kompressorer kan stå för en relativt stor del av energiförbrukningen i produktionsanläggningar. Atlas Copco noterar ett ökat intresse från kundernas sida att investera i utrustning som minskar energiförbrukningen, vilket är positivt för miljön och genererar produktivitetsvinster för kunderna.

**EPIROC.** Epiroc levererar utrustning och tjänster till gruvindustrin och hjälper sina kunder att öka säkerheten och produktiviteten i gruvorna. Båda faktorerna har betydande positiva effekter ur ett hållbarhetsperspektiv då gruvor är riskfyllda arbetsplatser och produktivitetsförbättringar leder till lägre resursanvändning. Bolagets fokus på automation och elektrifiering i gruvor leder till fördelar på flera områden. Operatörerna behöver inte befinna sig nere i gruvschakten i samma utsträckning, utan kan vara i en säkrare och mer hälsosam miljö i kontrollrum eller ovan jord. Miljöbelastningen minskar också genom elektrifiering då gruvorna kan spara stora mängder energi och diesel genom minskad ventilation.

**HUSQVARNA.** Husqvarna som är en ledande tillverkare av utomhusprodukter såsom gräsklippare och bevattningssystem, har en ambitiös agenda för att minska koncernens koldioxidavtryck. Robotgräsklippare som är batteridrivna ersätter i allt större utsträckning traditionella bensindrivna gräsklippare vilket leder till klart lägre koldioxidutsläpp. Husqvarnas smarta bevattningssystem gör att vattenförbrukningen kan minskas betydligt, vilket är positivt då vatten är en bristvara på många platser.



**LINDAB OCH SYSTEMAIR.** Lindab är ett nytt innehav i Aktiefonden. Både Lindab och Systemair är ledande aktörer inom ventilation och har en stor exponering mot kommersiella fastigheter. Kommersiella fastigheter står för en stor del av världens energiförbrukning och därmed koldioxidutsläpp. Deras produkter hjälper till att sänka energiförbrukningen och bidrar därmed till lägre koldioxidutsläpp. Under covid-19 pandemin har det också blivit ökat fokus på ventilation för att minska smittspridningen. Där kan koncernens produkter hjälpa till att minska smittriskerna. Energieffektivitet i fastigheter får allt större fokus, där hårdare regelverk, ökad medvetenhet om klimatet och stimulanser driver på efterfrågan av Lindabs produkter. En stor del av bolagens omsättning bedöms vara i linje med EUs taxonomi-regelverk.

**VOLVO.** Volvo tillverkar lastbilar som är stora utsläppare av koldioxid och andra skadliga ämnen. Volvo har varit och är framgångsrika med sitt arbete att hela tiden utveckla lastbilar som är mer bränsleeffektiva, vilket bidrar till att sänka utsläppen. Volvo har gjort stora framsteg inom elektrifierade lastbilar, där kunderna också har visat ett stort intresse. Volvo har flera intressanta initiativ inom hållbarhet där vi kan lyfta fram deras arbete inom bränsleceller och laddningsstationer. Volvo anläggningsmaskiner har ett intressant projekt i Electric Site, där de lyckats minska koldioxidutsläppen med 98 procent hos en kund.

### Fonden har valt bort

Förvaltarna arbetar med både positiv och negativ screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier se sid 13.

### Fondbolaget har påverkat

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning. Förvaltarna för kontinuerligt en dialog med våra innehav om hållbarhet och vill se att de utvecklas i rätt riktning i dessa frågor. Vi har ett brett fokus gällande ESG-frågor och under 2021 jobbade vi extra mycket med miljö- och klimatfrågor.

**AAK.** Palmolja är en viktig råvara för AAK och för industrin som helhet. Palmolja ger en hög avkastning olja per hektar och ger inkomster direkt till lokalsamhällena eftersom en stor del av palmoljan produceras av småjordbrukare. Ett stort problem med palmoljan är dock att det skövlas regnskog för att anlägga nya plantage. Förvaltarna har under en längre tid haft en dialog med AAK om behovet att kunna spåra inköpen och därmed säkerställa att palmoljan köps in från hållbara plantage. Vi bedömer att AAK är bland de ledande aktörerna i branschen i att utveckla hållbarhetsarbetet. Vi ser positivt på att AAK mot slutet av 2020 offentliggjorde en ambition att nå 100 procent spårbarhet till plantage 2025, samtidigt som man anslöt sig till Science Based Targets-initiativet. AAK har under de senaste åren ökat spårbarheten till plantage betydligt, och tog ytterligare stora steg under 2021. Det återstår arbete för att nå ambitionen och vi fortsätter föra en dialog i denna fråga.

**SANDVIK.** Sandvik är en ledande aktör inom produkter och tjänster till gruvindustrin, verktyg för metallbearbetning till tillverkningsindustrin och specialstål. Förvaltarna förde under året dialog med bolaget i flera hållbarhetsrelaterade frågor, såsom möjligheten att ansluta sig till Science Based Targets-initiativet, rapportera koldioxidutsläpp enligt Scope 3, användningen av hållbarhetsrelaterade nyckeltal i den kontinuerliga utvärderingen av dotterbolag, samt bolagets utrustningsaffär till kunder inom kolbrytning. Förvaltarna ser positivt på att Sandvik valde att ansluta sig till Science Based Targets initiativet i slutet av 2021.

**CAMURUS.** Camurus utvecklar läkemedel. Deras största produkt på marknaden är ett läkemedel mot opioidberoende, som har visat stora positiva effekter i behandlingen. Det medför stora sociala förtjänster att hjälpa personer ut ur missbruk, och bidrar i förlängningen till en stor samhällsnytta. Camurus är ett relativt nytt bolag och har tidigare inte haft ett stort ESG-fokus i en bredare bemärkelse. Där har bolaget nu lyft ambitionerna. Fondbolaget har haft en dialog med en tredjepartsaktör för att hjälpa till att utveckla Camurus hållbarhetsarbete, och lyfte där fram frågor som är viktiga att fokusera på samt hur man kan följa upp och rapportera utvecklingen.

Fondbolaget har via extern part (ISS ESG) deltagit i dialog med **ERICSSON** gällande anklagelser om korruption i Asien och Mellanöstern, samt med **SECURITAS** som en följd av medierapportering om överträdelse av mänskliga rättigheter i ett uppdrag på asylboenden i Schweiz.

Fondbolaget har röstat på 36 bolagsstämmor kopplade till Aktiefondens innehav, en ökning från 17 föregående år.

## DIDNER &amp; GERGE

## SMÅBOLAG

Fonden startade	2008-12-23
Förvaltare	Kristian Åkesson
Jämförelseindex	CSRX Sweden
PPM-nummer	140491



Kristian Åkesson. Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Småbolag visade under 2021 en uppgång på 29,5 procent jämfört med 37,1 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var sämre än sitt jämförelseindex.

Vid årets utgång var andelsvärdet 1 410,82 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på

1 392 miljoner kronor. Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling för bland andra Bufab, Lagercrantz, Vitec, Mekonomen och Lifco. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för Link Mobility, Patientsky, Pexip, Byggfakta och Rejlers.

Den underliggande operationella utvecklingen har varit positiv i majoriteten av våra portföljbolag och detta har påverkat aktiekurserna positivt. Vi noterar dock att värderingarna i vårt småbolagsunivers har stigit kraftigt och är höga i ett historiskt perspektiv. Detta har även gynnat flera av våra aktieinnehav och är en av delförklaringarna till vår goda årsavkastning. Samtidigt har vi valt att minska innehaven i de fall värderingarna bedöms allt för höga. Denna värderingsdisciplin är en förklaring till att vår relativa avkastning avviker negativt relativt jämförelseindex.

Det vi fokuserar på i vår företagsanalys är faktorer som har betydelse på lång sikt. Det kan handla om bolag med en stark ledningsgrupp, en affärsmodell som är uthållig och att det finns långsiktiga tillväxtpotentialer. Under kortare tidsperioder är det multipelförändringar, dvs. säga den prislapp relativt förväntad vinst som marknaden är villig att betala, som är det största förklaringsvärdet i en akties kursutveckling. Under längre tidsperioder är det den faktiska vinstutvecklingen i bolaget som är av störst betydelse.

### Större förändringar

De största nettoköpen under perioden var Electrolux, Byggfakta och Elekta. De största nettoförsäljningarna var Lagercrantz, Recipharm

och Bufab. Fondförmögenheten ökade under året till 13,7 miljarder kronor.

### Viktiga innehav

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

**Embracer Group** utvecklar och förlägger PC- och konsolspel för den globala data-spelsmarknaden. Småbolagsfonden har varit aktieägare sedan dess börsintroduktion. Den globala spelmarknaden har historisk visat och förväntas fortsatt visa stadig tillväxt under de kommande åren. Bolaget utvecklar egna nya spel, förädlar och uppgraderar existerande spel, förlägger och fysiskt distribuerar både egna och andra utvecklades spel. En accelererad takt av spellanseringar förväntas driva vinsttillväxten de närmaste åren. Bolaget har därutöver även en uttalad tillväxtambition genom förvärv. I slutet av året förvärvades bland annat Asmodee som är en internationell utgivare och distributör av brädspel, spelkort och digitala brädspel. Asmodee tillför koncernen en finansiell diversifiering med stabila och växande kassaflöden och inte minst en intressant portfölj av spel där det troligtvis borde finnas intressant möjlighet att digitalisera och utveckla dataspel av framgångsrika brädspel. Småbolagsfonden deltog i den nyemission som genomfördes i december.

**Trelleborg** är en global industrikoncern med fokus på polymera material. Bolaget har tre affärsområden. Sealing Solutions erbjuder tätningssystem, Industrial Solutions erbjuder produkter inom industriella applikationer och infrastrukturprojekt och slutligen Wheel Systems som utvecklar och producerar däck till lantbruksmaskiner och materialhanteringsfordon. Gemensamt för affärsområdenas produkter och kunderbidande är att de tätar, dämpar och skyddar olika applikationer. De relativt stora portföljförändringar som koncernen genomgått under de senaste åren börjar ge

avtryck. Mindre lönsamma divisioner med begränsade tillväxtförutsättningar har avyttrats och en mer disciplinerad allokering av kapital bör leda en högre avkastning på sysselsatt kapital under de kommande åren.

**Bufab** är ett handelsbolag som erbjuder sina kunder inköps- och logistiktjänster. Bolaget har ett globalt nätverk av leverantörer främst i Asien och Europa. De komponenter som Bufab hanterar åt sina kunder är ofta mindre strategiskt viktiga och står för en mindre del av deras direkta kostnader. Bufab erbjuder sina kunder att ta över hanteringen av inköp, kvalitetssäkring, lagerhållning och leveranser av dessa komponenter. Bolaget har en marknadsledande position i en mycket fragmenterad marknad och en del av tillväxtstrategin ligger i att förvärva mindre konkurrenter och konsolidera marknaden. Den starka operativa utvecklingen som noterades under det andra halvåret 2020 fortsatte med full kraft under 2021. De stora obalanserna inom de globala logistikkedjorna har medfört att Bufabs kunderbidande stärkts då bolaget har hanterat situation på ett imponerande sätt.

**Nolato** är en industrikoncern med fokus på polymera material som plast och silikon. Verksamheten delas in i tre affärsområden där man utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter, snabbväxande konsumentprodukter och produkter till industriföretag. Bolaget har en väldigt imponerande historik av lönsamt tillväxt. Tillväxten har främst varit organisk inom divisionerna Integrated Solutions och Industrial Solutions. Även inom Medial Solutions har bolaget uppvisat en fin organisk tillväxt men här har bolaget även genomfört ett antal värdeskapande förvärv. Integrationen av Nolatos största förvärv hittills, amerikanska GW Plastics har påbörjats under 2021. Affärsområdet Integrated Solutions är Nolatos numera största division efter en synnerligen stark tillväxt inom Vaporising Heating Products (VHP)

men även stark tillväxt inom elektromagnetisk avskärmning (EMC). Industrial Solutions visar numera återigen god lönsamhetsutveckling efter ett par år av produktivetsproblem.

**Mekonomen** är en grossist av reservdelar till bilverkstäder med verksamhet i Skandinavien och Polen. Bolaget driver även ett nätverk av 475 butiker och över 3500 verkstäder. Verksamheten drivs genom fyra segment FTZ (Danmark), Inter-team (Polen), MECA/Mekonomen (Sverige, Norge och Finland) och Sørensen og Balchen (Norge). Stordriftsfördelar är viktiga för bolagets konkurrenskraft genom volymrabatter på varuinköp. Två faktorer talar för att slutkonsumenten borde vara mindre priskänslig vilket kan vara viktigt under perioder med kostnadsinflation. För det förstasårreservdelarnågotsomkonsumenten oftast är tvingad att köpa då det ofta görs i samband med att bilen går sönder eller inte godkänns i bilbesiktningen. För det andra är materialkostnaden inte särskilt transparent då fakturan till slutkund innehåller både kostnaden för material och mekanikernas arbetskostnad. Verksamhetsåret har varit stabilt efter ett par års turbulens och bolagets normaliserade kassaflödegenerering och stärkta balansräkning har börjat visualiseras.

**Vitec** är ett mjukvarubolag som erbjuder verksamhetskritiska mjukvaror inom många olika små nischer. Vitec har höga marknadsandelar inom de nischer man verkar och kundbortfallet är mycket lågt. En absolut majoritet av intäkterna är repetitiva vilket medför stabila och förutsägbara kassaflöden. Tillväxten är däremot begränsad inom dessa nischer vilket medför att en stor del av Vitecs tillväxtstrategi är förvärvsdriven. Verksamheten styrs i en centraliserad modell där operativa beslut tas av dotterbolagen nära kunden. Lars Stenlund slutade under året som VD efter 36 framgångsrika år och efterträddes av finanschefen Olle Backman. Vitec gjorde under året en riktad nyemission på 920 MSEK som Småbolagsfonden deltog i. Ledning avser fortsätta sin tillväxtstrategi med förvärv av och investeringar i företag. Det första förvärvet utanför Norden gjordes under hösten genom förvärvet av nederländska programvarubolaget Vabi.

**Heba** är ett bostadsfastighetsbolag, verksam framför allt i Stockholm men även i Uppsala och Mälardalen. Den svenska hyresmarknadsmodellen innebär att hyresnivåerna är reglerade, vilket i förlängningen har medfört ett kroniskt underskott på bostäder av den typen Heba erbjuder, dvs. förhållandevis centralt belägna hyresrätter där hyresnivåerna understiger vad som vore riktiga marknadshyror. Detta märks i den vakansgrad om 0,23% (!) som Heba uppvisade i sin senaste kvartalsrapport. Den låga risknivå som denna implicit innebär medför att direktavkastningen på fastigheterna är låg. Bolaget befinner sig sedan ett par årt i en stor expansionsfas där man börjar se resultat. Mål-

sättningen är att växa förvaltningsresultatet årligen med 10 procent. Med en väldigt stark balansräkning där belåningsgraden (LTV) är 41,9% och en konservativ redovisning bedömer vi att bolaget kan finansiera detta utan att ta in nytt aktiekapital.

**Electrolux** är en välkänd tillverkare av vitvaror för konsumenter. Bolaget erbjuder sina produkter i 120 länder och de mest kända varumärkena är Electrolux, AEG och Frigidaire. Under innevarande och kommande år står det klart att bolaget möter högre råvarukostnader, höga logistikkostnader samt även relativt svåra jämförelsetal under andra halvåret. Trots det anser vi att det finns en intressant investeringsmöjlighet om man lyfter blicken ett par år framåt. Vi bedömer att det finns goda möjligheter för bolaget att för första gången både nå och överträffa sitt marginalmål om 6%. Electrolux är även i slutfasen av ett stort investeringsprogram som enligt bolaget har stor potential att transformera lönsamheten i både Nordamerika och Latinamerika. Dessutom har Electrolux som mål att tydligt öka reservdels och eftermarknadsaffären som andel av total försäljning.

Slutligen har bolaget en överkapitaliserad balansräkning vilket medfört att styrelsen har beslutat om extrautdelning och återköp av egna aktier.

**Kojamo** är Finlands största hyresfastighetsbolag. Fastighetsbeståndet är koncentrerat till Helsingfors samt andra storstadsregioner och består av drygt 36 000 hyreslägenheter. Till skillnad mot Sveriges reglerade hyresmarknad råder i Finland huvudsakligen marknadshyror. Vakansen är låg men har dock stigit under coronapandemin som en konsekvens av nedstängningarna i samhället och begränsad befolkningsörlighet. Detta har haft en begränsande effekt på ökningen av förvaltningsresultatet under året. Rimligtvis bör vi se en återgång tillbaka till gamla nivåer allteftersom påverkan av pandemin ebbar ut. Fastighetsvärderingarna är alltså låga relativt liknande hyresfastigheter i Sverige och Tyskland.

**Schouw** är ett danskt konglomerat verksam inom ett flertal branscher. Den största divisionen är Biomar som tillverkar fiskfoder till kommersiell fiskodling. Den näst största verksamheten är Fibertex Personal Care som är världsledande leverantör av insatsmaterial till blöjor och sanitetsprodukter. Schouw har ytterligare fyra affärsområden och samtliga kännetecknas av ett fokus på långsiktig och lönsam tillväxt och utveckling. Bolaget har en global närvaro med verksamhet i ett 30-tal länder. Schouw mötte svåra jämförelsetal efter ett mycket starkt verksamhetsår 2020 och har påverkats negativt av råmaterialinflation och höga logistikkostnader under innevarande verksamhetsår. Balansräkningen är stark och kassaflödena likaså, vilket medför möjligheter för ledningen att expandera genom organiskt eller via förvärv.

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad i Sverige och Norden. Fonden investerar normalt i cirka 35-45 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden beror på förvaltarnas bedömningar.

Fondens jämförelseindex är CSRX Sweden. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångsslag, bolagsstorlek och geografisk marknad.

Didner & Gerge Småbolag tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltarna väljer ut bolag utan att ta hänsyn till indexets sammansättning. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

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

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

## Aktiv risk

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

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 3 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 3 procent mot index två år av tre. Måttet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna. Fondens aktiva risk redovisas på sid 18.

## Övrigt

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





Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>7,1</b>
Schouw & Co. (DK)	RM	528 848	418,0	787,6	416,5	3,0
AAK (SE)	RM	1 146 876	192,0	195,3	224,0	1,6
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	1 270 269	262,8	157,6	200,2	1,5
Leroy Seafood (NO)	RM	2 001 629	132,2	70,8	141,7	1,0
<b>FASTIGHET</b>						<b>7,8</b>
Heba Fastighets (SE)	RM	2 863 542	255,4	157,6	451,3	3,3
Kojamo (FI)	RM	1 910 768	209,7	218,7	417,8	3,0
NP3 Fastigheter (SE)	RM	566 984	33,6	362,5	205,5	1,5
<b>FINANS</b>						<b>1,3</b>
Sbanken (NO)	RM	1 858 534	149,4	96,2	178,8	1,3
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>7,3</b>
Ambea (SE)	RM	4 809 237	335,4	60,6	291,4	2,1
Biotage (SE)	RM	1 078 922	119,6	262,0	282,7	2,1
Elekta (SE)	RM	2 086 385	226,7	114,6	239,0	1,7
Modulight (FI)	AR	1 437 157	105,8	116,8	167,9	1,2
Patientsky (NO)	AR	7 685 207	91,4	3,9	30,0	0,2
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>35,3</b>
Trelleborg (SE)	RM	3 519 605	559,7	237,8	837,0	6,1
Bufab (SE)	RM	1 626 934	118,6	447,0	727,2	5,3
Nolato (SE)	RM	6 337 106	260,8	107,9	683,8	5,0
Elanders (SE)	RM	2 279 896	233,1	174,0	396,7	2,9
Coor Service Management (SE)	RM	3 907 563	223,5	82,7	323,0	2,3
Rejlers (SE)	RM	1 835 840	139,2	145,8	267,7	1,9
Konecranes (FI)	RM	639 429	179,1	362,0	231,4	1,7
Sweco B (SE)	RM	1 278 676	119,5	170,2	217,6	1,6
Lifco (SE)	RM	788 434	25,1	270,7	213,4	1,6
Securitas (SE)	RM	1 592 400	226,4	124,7	198,5	1,4
Cargotec (FI)	RM	399 801	150,2	451,3	180,4	1,3
VBG (SE)	RM	950 229	108,7	188,0	178,6	1,3
AFRY (SE)	RM	551 609	113,4	255,0	140,7	1,0
Fagerhult (SE)	RM	2 181 931	115,7	60,9	132,9	1,0
Sitowise (FI)	RM	1 463 414	122,3	82,9	121,3	0,9
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>15,3</b>
Vitec (SE)	RM	887 984	90,8	557,0	494,6	3,6
Lagercrantz (SE)	RM	2 428 315	36,5	133,1	323,2	2,4
Byggfakta (SE)	RM	4 243 694	317,3	65,0	275,8	2,0
Know IT (SE)	RM	615 008	197,8	375,5	230,9	1,7
Crayon (NO)	RM	934 833	160,3	187,9	175,7	1,3
Pexip (NO)	RM	3 614 343	245,4	42,1	152,2	1,1
LINK Mobility (NO)	RM	6 381 580	248,8	19,8	126,3	0,9
NCAB (SE)	RM	1 289 780	20,2	87,6	112,9	0,8
Ecoonline Holding (NO)	AR	4 063 471	101,8	21,0	85,5	0,6
Cint (SE)	RM	457 961	55,9	144,4	66,1	0,5
Cint New (BTA) (SE)**	AU	200 000	22,3	144,4	28,9	0,2
Mintra (NO)	AR	6 154 639	53,5	3,9	24,2	0,2
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>9,7</b>
Embracer (SE)	AR	9 079 572	427,0	96,5	876,3	6,4
Karnov Group (SE)	RM	4 975 557	238,4	67,0	333,4	2,4
Rovio Entertainment (FI)	RM	1 783 730	117,0	67,7	120,8	0,9
<b>MATERIAL</b>						<b>2,8</b>
Hexpol (SE)	RM	3 119 822	271,2	121,3	378,4	2,8
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>9,6</b>
Mekonomen (SE)	RM	3 757 587	465,8	157,1	590,3	4,3
Electrolux (SE)	RM	1 982 272	424,5	219,5	435,1	3,2
Bonava B (SE)	RM	3 764 326	254,5	78,3	294,6	2,1
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>13 222,2</b>	<b>96,2</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						<b>3,8</b>
Banktillgodohavande					538,4	
Fordringar sålda VP					9,8	
Upplupna intäkter/kostnader					-26,9	
Skulder köpta värdepapper					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>13 743,6</b>	<b>100</b>

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

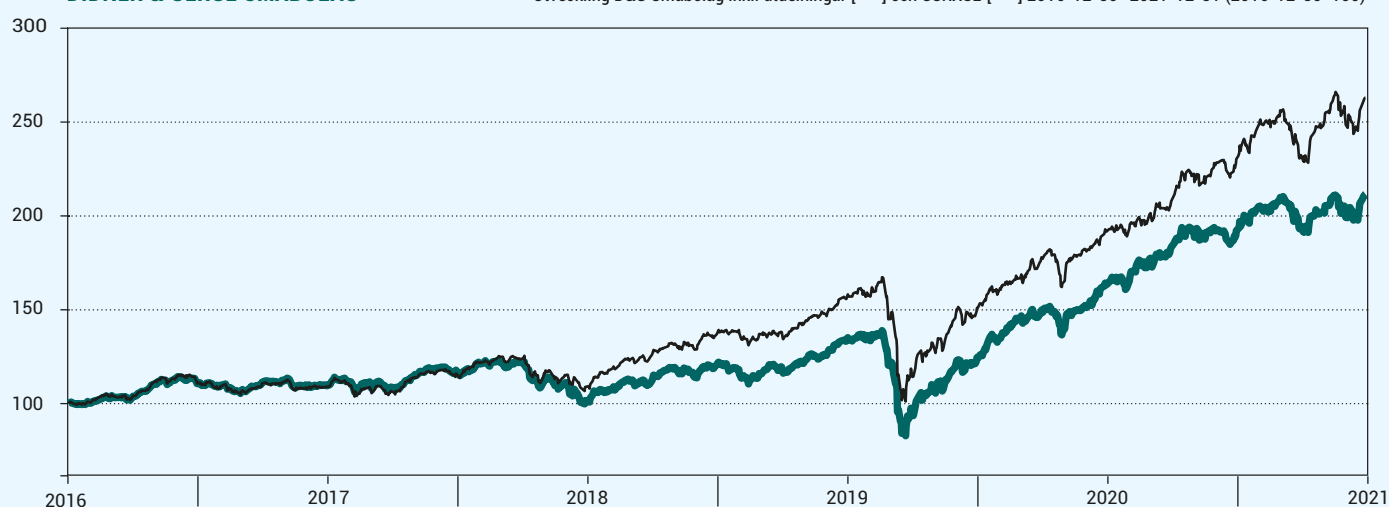
\*\* Värdepapper avses bli noterat inom ett år från 2021-10-28. Värderas med kurs från huvudaktien.

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

AU - Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptaget till regelbunden handel.

## DIDNER &amp; GERGE SMÅBOLAG

Utveckling D&amp;G Småbolag inkl. utdelningar [■] och CSRXSE [—] 2016-12-30–2021-12-31 (2016-12-30=100)



## Största nettoköp Mkr

Electrolux (SE)	462
Byggfakta (SE)	317
Elekta (SE)	227
Know IT (SE)	198
LINK Mobility (NO)	188
Crayon (NO)	160
Sitowise (FI)	122
Leroy Seafood (NO)	118
Rovio Entertainment (FI)	117
Modulight (FI)	106

## Största nettosälj Mkr

Lagercrantz (SE)	789
Recipharm (SE)	738
Bufab (SE)	472
Lifco (SE)	395
Vitec (SE)	347
Biogaia B (SE)	162
NCAB (SE)	144
NP3 Fastigheter (SE)	124
Veoneer SDB (US)	124
Securitas (SE)	123

## Riskinformation

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

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

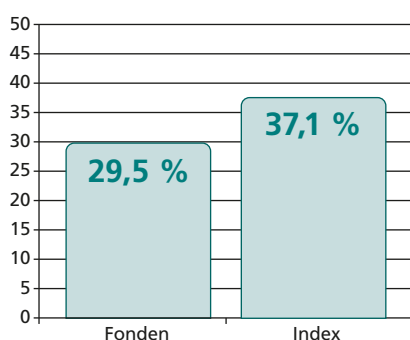
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier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

## Avkastning

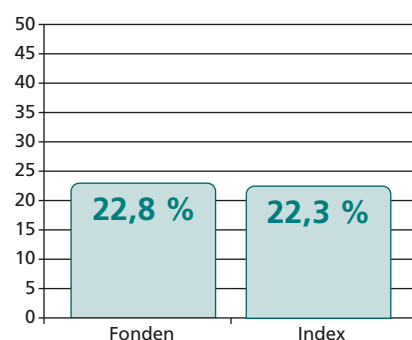
	Fonden	Index
2021	29,50%	37,14%
2 år*	25,92%	29,88%
5 år*	16,12%	21,27%
Sedan start*	22,82%	22,31%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2021



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr	13 744	11 808	11 507	12 004	14 991	13 309	9 706	6 816	6 404	1 753
Andelsvärde, kr	1 410,82	1 089,44	889,74	677,31	730,92	668,23	586,02	446,67	378,45	266,75
Antal andelar (milj st)	9,742	10,839	12,933	17,723	20,510	19,916	16,563	15,260	16,922	6,572
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,95
Totalavkastning, %	29,50	22,44	31,36	-7,33	9,38	14,03	31,20	18,03	41,87	20,69
CSRX, %	37,14	23,00	43,16	-0,17	8,82	12,18	30,07	21,56	36,63	12,65

## Omsättning

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

## Kostnader

Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	7,1	4,1	4,5	6,3	6,2	4,7	5,1	2,6	3,0	1,0
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07	0,05	0,08	0,07
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	1,0	0,3	0,2			
Årlig avgift, %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,39

## Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

## Förvaltningskostnad

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

## Risk- och avkastningsmått

Genomsnittlig avkastning 2 år, %	25,92	26,83	10,33	0,68	11,68	22,31	24,44	29,40	30,85	2,44
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	16,12	13,20	14,78	12,35	22,34	24,77	18,18	17,71	31,17	
Totalrisk D&G Småbolag (senaste 24 mån), %	24,94	24,47	14,10	12,24	12,35	14,28	11,43	10,73	14,00	18,57
Totalrisk för CSRX (senaste 24 mån), %	24,12	22,71	12,67	11,48	12,88	16,97	15,13	11,74	12,56	16,02
Aktiv risk (senaste 24 mån), % <sup>3</sup>	6,85	6,67	5,55	4,04	2,95	6,31	6,60	5,29	6,92	6,96

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

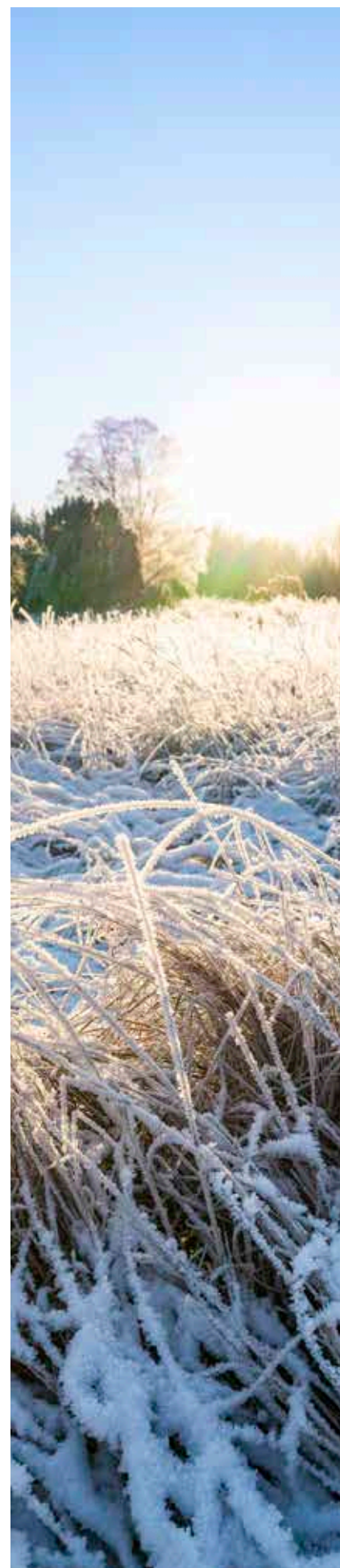
<sup>2</sup> Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr. o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

<sup>3</sup> **Aktiv risk 2021.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2020-01-01 t.om. 2021-12-31 var augusti 2020 och september 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +3,56 % respektive -3,61 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.



## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Småbolag 2021

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2021	ÅR 2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	3 294 271 705	2 034 220 710
Räntieintäkter	3 247	173 822
Aktieutdelningar	222 314 943	95 637 473
Valutakursvinster och -förluster netto	1 313 127	-11 975 457
	<b>3 517 903 022</b>	<b>2 118 056 547</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-182 586 588	-139 746 413
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-7 099 760	-4 103 699
räntekostnader	-654 778	-524 582
<b>Summa kostnader</b>	<b>-190 341 126</b>	<b>-144 374 694</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>3 327 561 896</b>	<b>1 973 681 853</b>
.....		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	13 222 246 039	11 416 848 140
Bankmedel och övriga likvida medel	538 431 614	419 337 631
Övriga tillgångar		
sålda värdepapper	9 844 758	0
	<b>13 770 522 411</b>	<b>11 836 185 771</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 750 260	13 536 424
Övriga skulder	11 133 714	14 352 575
	<b>26 883 973</b>	<b>27 888 999</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>13 743 638 438</b>	<b>11 808 296 772</b>
.....		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reavinster	3 209 444 996	1 524 074 740
Reaförluster	-209 698 905	-287 316 821
Förändring över/undervärden aktier	294 525 614	797 462 791
	<b>3 294 271 705</b>	<b>2 034 220 710</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fondförmögenhet IB	11 808 296 773	11 506 810 325
Andelsutgivning	1 107 175 770	1 024 604 335
Andelsinlösen	-2 499 396 000	-2 696 799 739
Periodens resultat	3 327 561 896	1 973 681 853
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>13 743 638 438</b>	<b>11 808 296 773</b>



## DIDNER &amp; GERGE

## HÅLLBARHETSINFORMATION

**Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering**

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fonden beaktar hållbarhetsrisker vid samtliga investeringar. Riskerna hanteras bland annat genom screening av samtliga bolag utifrån utvalda produkter och tjänster samt påverkansarbete.

Förvaltarnas bedömning är att fondens viktade medelvärde indikerar att dess hållbarhetsrisk bedöms vara låg. Ett mindre antal av portföljbolagen har ofullständig information kring deras policys och rutiner, vilket försvårar bedömningen. Samtidigt lägger förvaltarna vikt vid hållbarhetsrisker i den integrerade hållbarhetsanalys som görs i samband med investeringar och det kontinuerliga ägandet. Affärsmodeller där hållbarhetsriskerna bedöms som alltför stora, oavsett om de fångas i en extern bedömning eller inte, identifieras i denna analys. Förvaltarnas bedömning är att dessa gemensamma risker över lag inte utgör några betydande risker på portföljnivå, men att de i bolagsspecifika fall skulle kunna innebära väsentlig kortsiktig inverkan på fondens avkastning.

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas i fonden genom att förvaltarna letar efter ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta sker genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering sker, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktas. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering samt följs upp och uppdateras löpande.

Exempel på frågor som omfattas vad gäller miljöområdet kan vara växthusgasutsläpp, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget identifierar och mäter också koldioxidavtrycket för fonderna årligen.

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

Grundläggande för samtliga bolag som ingår i våra fonder är att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Utöver detta anser vi att vissa branscher medför allt för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer och vi har därmed valt att exkludera dem. Mer detaljer kring vad som exkluderas finns under avsnittet "Fonden väljer bort".

För mer information om hur egenskaperna ska uppnås, se "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärden**

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde:
  - Inget hållbarhetsindex har valts som referensvärde
- Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för fondens investeringar. Fonden har däremot ett vanligt förekommande marknadsindex för att mäta fondens avkastning mot marknaden.

**Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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

**Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:**

**Fonden väljer in**

Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen och väsentliga miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsaspekter analyseras och dokumenteras för samtliga fondens innehav. Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter, extern analys, samt specificerad ESG-analys och screening. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

**Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

**Produkter och tjänster**

Klusterbomber, personminor

*Fondbolagets kommentar:*

Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

Kemiska och biologiska vapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

Kärnvapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

Vapen och/eller krigsmateriel

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av vapen innefattande stridsmateriel, eller annan militär utrustning.

Tobak

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar tobak, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av tobak.

Kommersiell spelverksamhet

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

Pornografi

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar pornografiskt material, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av pornografiskt material.

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion (utvinning/prospektering/raffinering) av fossila bränslen.

Uran

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.

Övrigt: Cannabis

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål.

**Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

*Fondbolagets kommentar:* Fonden undviker bolag som verifierat bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorrupktion och arbetsrätt.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.



## ☑ **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

### ☑ Bolagspåverkan i egen regi

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.

### ☑ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), CDP (Climate Disclosure Project, med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor), IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change, med fokus på klimatfrågan och minskning av koldioxidutsläpp) samt Access to Medicine (med fokus på tillgång till medicin för alla).

### ☑ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen.

### ☑ Röstar på bolagsstämmor

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar aktivt i bolagsstämmor. Under 2021 deltog och röstade fondbolaget vid 129 olika bolagsstämmor.

### ☑ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar i nuläget i åtta valberedningar.

## **Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat investera i bolag som aktivt arbetar med energi-, vatten-, och avfallshantering, samt bolag som tar stort ansvar för hela sin värdekedja. Vid samtliga bolagsanalyser under året har bedömning gjorts av bolagets utsläpp av växthusgas. Fonden har även valt in bolag som främjar sina kunders och anställdas hälsa och säkerhet, samt bolag där personalomsättningen anses ligga på rimlig nivå. Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså har en kvartalsvis screening och kontroll genomförts avseende att inga investeringar gjorts i strid med fondens exkluderingskriterier. Fondens koldioxidavtryck har mätts och rapporterats halvårsvis, där det konstaterats att fondens avtryck är 71 procent lägre än sitt jämförelseindex.

Nedan beskrivs några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, samt hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen i syfte att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

## **Fonden har valt in**

En investering i ett nytt innehav sker alltid efter en helhetsbedömning av bolagets förutsättningar och värdering. I samband med detta beaktas relevanta ESG-faktorer, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Fonden har under året investerat i elva nya innehav och vi bedömer att alla dessa bolag på olika områden uppfyller de krav vi ställer på hållbarhetsarbete.

**BYGGFAKTA.** Byggfakta är ett informationsbolag inom byggsektorn och erbjuder olika digitala tjänster till sina kunder. Kärnan i bolagets verksamheter är databaser med projekt och marknadsinformation som samlas in från ett diversifierat antal källor genom telefonsamtal, online och andra källor. Bolaget har en uttalad hållbarhetsvision att fungera som ett stöd för att leverera klimatneutrala byggnader. Byggfakta kan hjälpa byggindustrins klimatomställning till att göra hållbara val.

**CINT.** Cint erbjuder tjänster och mjukvarulösningar inom kund- och marknadsundersökningar. Insiktsbranschen spelar en roll för kunder att förstå sina intressenters förväntningar och deras förmåga att leva upp till dessa förväntningar. Då tjänsten är primärt en digital sådan har datasäkerhet och hantering av personuppgifter som risker. ISO 20252/ISO26362 och ISO 27001 certifiering tyder på att bolaget tar dessa risker på allvar och har processer och rutiner på plats.

**CRAYON.** Crayon är en återförsäljare av programvaror men erbjuder även tjänster som kan beskrivas som en inköpskonsult för mjukvara. Bolaget har en väldigt stark tillväxthistorik via en kombination av organisk tillväxt (det används mer och mer mjukvara), underliggande strukturell tillväxt (fler företag väljer att ta hjälp av en extern part för att hantera inköp och licenser) och på senare år även förvärv (som ett sätt att skapa ett brofäste i nya marknader). Som en återförsäljare av mjukvaror och leverantör av IT tjänster är Crayons direkta miljöpåverkan relativt begränsad. Bolaget lyfter fram sitt arbete med att skapa en mer jämlik arbetsplats och att man arbetar med att uppmuntra sunda värderingar och beteende bland medarbetare.

**ECOONLINE.** Ecoonline är ett programvaruföretag som erbjuder bland annat en mjukvara som hjälper företag att administrera sin kemikaliehantering. Det kan handla om att veta vilka kemikalier man hanterar och hur man kan hitta mer miljövänliga alternativ. Detta sker i dagsläget till stor del via papper och penna eller i Excel hos många företag vilket försvårar en gedigen överblick.

**ELECTROLUX.** Electrolux är ett bolag som tillverkar och erbjuder vitvaror på 120 olika marknader. Varumärken inkluderar bland annat Electrolux, AEG och Frigidaire. Bolaget bedöms ligga bra till i sitt hållbarhetsarbete och rapporterar en minskning av koldioxidutsläppen med 70 procent från den egna verksamheten sedan 2015. Bolagets långsiktiga incitamentsprogram för medarbetare har minskat klimatpåverkan som ett av utfallskriterierna.

**ELEKTA.** Bolaget erbjuder strålbehandlingsprodukter och mjukvaror för att behandla cancer. Genom att förse världen med innovativa, effektiva produkter kan Elekta bidra med att uppnå bättre behandlingsresultat, minska negativa biverkningar samt öka livskvaliteten för cancerpatienter. Marknadstillväxten understöds av en stigande global incidens och marknadsstrukturen kan närmast beskrivas som ett duopol som domineras av Elekta och Varian. Det bedöms att covidpandemin har lett en global vårdskuld dvs vi står ett läge med ett uppdamt behov av cancervård framför oss.

**KNOWIT.** Knowit är en IT-konsult som erbjuder sina kunder hjälp med digitalisering av sin verksamhet. Kunderna återfinns både inom det offentliga såväl som i det privata näringslivet och bolaget är primärt verksamt i Norden, med betoning på Sverige. Verksamheten är indelad i tre affärsområden som fokuserar på systemutveckling, kundinteraktion och managementkonsulting. Knowits direkt klimatpåverkan är låg pga verksamhetens natur. Däremot kan bolaget aktivt bidra till sina kunders hållbarhetsarbete genom digitalisering.

**LERØY.** Lerøy är en norsk aktör inom flera steg av sjömatindustrin, där de till skillnad från flera av sina norska kollegor även är involverade i aktiviteter som ligger närmare konsument, som tillverkning av färdigmat. Den absolut viktigaste faktorn för värdeskapande är dock just laxodlingen. Under de senaste åren har Lerøy därför genomfört ett omfattande investeringsprogram som innebär att den odlade laxen nu kommer att vara större när den släpps ut i havet. Fisk är det djur som är bäst på att konvertera protein från foder till tillväxt och är i många fall ett hållbart alternativ till annat animaliskt protein.

**MODULIGHT.** Modulight tillverkar en laser som kan användas i flera olika tillämpningar, bland dem cancerbehandling (PDT, så kallad fotodynamisk terapi). Genom att ha en fullständigt integrerad intern produktion är lasern tämligen unik, vilket också förklarar den historiska tillväxttakten som överstigit 30%. Det som även lockar i Modulight är den optionalitet som bolagets samarbeten inom cancerbehandlingen av typen PDT skapar. Även om dessa forskningsprojekt är i en tidig fas så finns det lovande resultat, och vid framgång skapas en situation där Modulights laser är regulatoriskt specificerad i behandlingen. Genom sitt erbjudande inom onkologi, oftalmologi, genetik och diagnostik kan bolaget bidra till effektivare behandlingsformer och bättre livskvalitet till patienter.

**ROVIO.** Rovio är en spelutvecklare som är verksamt på den globala mobilspelsmarknaden. Bolaget har bevisat att man har ett väldigt starkt IP, att man har förmågan att använda sin data och marknadsföringsförmåga och utveckla och lansera nya värdeskapande mobilspel. Rovio har många initiativ inom hållbarhet. Bolaget är medlem i FN:s miljöinitiativ Playing For The Planet och även medlem av Fair Play Alliance.

**SITOWISE.** Sitowise är en teknikonsult med fokus på den inhemska marknaden men som även har inlett en expansion på den svenska konsultmarknaden via förvärv. Sitowise är väldigt likt Sweco, ÅF Pöyry och Rejlers i många aspekter, men särskiljer sig genom att bolaget till en stor del är personalägt. Tillväxtens drivkrafter är till stor del drivet av investeringar i ett mer hållbart samhälle. Till exempel kan Sitowise tillsammans med sina uppdragsgivare bidra till att planera och utforma mer hållbara städer och samhällen.

## Fonden har valt bort

Förvaltarna arbetar med både positiv och negativ screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier se sid 23.

Inga förändringar med negativ screening som primär orsak skedde under 2021.

## Fondbolaget har påverkat

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar. Förvaltarna för kontinuerligt en dialog med våra innehav om hållbarhet och vill se att de utvecklas i rätt riktning i dessa frågor.

**AAK.** Förvaltarna har fört diskussioner med ledningen och ställt frågor kring inköpsprocesser, målsättningar och certifieringar. Diskussionen har framför allt berört palmolja och avskogning av regnskog.

**AMBEA.** Förvaltarna har för diskussion med bolaget kring utrustning av vaccinationsprogram av personal inom äldreomsorgen.

**BIOTAGE.** Förvaltarna har framfört sina åsikter till bolagets styrelse kring incitamentsprogram samt utdelningspolicy.

**ELECTROLUX.** Förvaltarna har framfört åsikter och preferens kring utdelning, extrautdelning samt återköp av aktier.

**LAGERCRANTZ.** Förvaltarna har varit i kontakt med bolaget avseende avsaknad av rapportering av koldioxidutsläpp till fondbolagets leverantörs (ISS ESG) databas.

**LINK MOBILITY.** Förvaltarna har varit i kontakt med bolaget angående rutiner och processer kring digital omröstning under bolagsstämman.

**MEKONOMEN.** Förvaltarna har varit i kontakt med bolaget avseende avsaknad av rapportering av koldioxidutsläpp till fondbolagets leverantörs (ISS ESG) databas.

Utöver detta har fondens förvaltare under året röstat vid 23 bolagsstämmor, samt tre extrastämmor.

## DIDNER &amp; GERGE

## GLOBAL

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



Lars Johansson &amp; Henrik Andersson . Fotograf Birgit Walsh

Didner & Gerge Globalfond visade under 2021 en uppgång på 21 procent jämfört med 31 procent för MSCI ACWI index. Fonden hade därmed en utveckling som understeg sitt jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 381,6 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 917 miljoner kronor.

År 2021 var både mer utmanande än på länge, men samtidigt framgångsrikt på många sätt. Dåligt så tillvida att Globalfondens relativavkastning mot vår ständiga farthållare globalindex var svag, där skillnaden till slut skrevs till tio procentenheter. Detta är något vi är långt ifrån nöjda med och har orsakat mycket huvudbry. Men det var samtidigt ett av de mer positiva åren vi upplevt. Hur då? Det är här skillnaden mellan aktie och bolag kommer in. Globalfonden ökade i värde med 21 procent, vilket helt drevs av underliggande stark vinstutveckling\* i våra bolagsinnehav. Som grupp ökade de vinsten med 63 procent, betydligt bättre än vinstökningen för världsindex på 57 procent. Den senaste treårsperioden har Globalfondens bolag ökat vinsten med i snitt 15 procent, återigen tydligt bättre än globalindex på dryga 5 procent. Detta utöver högre lönsamhet, bättre marknadspositioner och – vågar vi påstå – det överlägsna ledarskap som präglar våra innehav jämfört med snittbolaget i världen. Vi upplever dessutom att vi under 2021 ytterligare ökat dessa försprång via de innehavsförändringar som genomförts under året. På intet sätt vill vi förringa 2021 års underprestation gentemot index. Didner & Gerge som företag bygger på långsiktig överprestation gentemot våra respektive marknader och konkurrenter och vi vill inte förringa 2021 års skillnad mot index. Men det gäller att kunna hålla två tankar i huvudet samtidigt. Det vi kan kontrollera är vilka bolags långsiktiga resor vi väljer att lösa biljett till, vilka personer som styr över resan (ägare och ledning) samt priset för resan (värderingen). Vad Mr. Market gör för bedömning

på ett års sikt har vi tyvärr sämre möjlighet att påverka. De företags-resrutter som i hög utsträckning dominerade år 2021 var teknologibjässarna (de s.k. FAANGM-bolagen), dollarbaserade tillgångar samt råvarurelaterat (olja m.m.). Globalfonden har som vi redogjort för många gånger tidigare en mer balanserad struktur både vad gäller affärsmodeller och geografisk inriktning. Framförallt försöker vi alltid att koppla vår tro på företagets utsikter till aktiens värdering. Att resonera på det här sättet är en del av vår "DNA", ett grundfundament kring långsiktig förvaltning. Utan hänsyn tagen till värdering är det inte investera, utan spekulation i att någon annan köper din överprisatta tillgång ännu dyrare än du själv gjorde. Det kan fungera ett år eller till och med flera – men över tiden är gravitationens krafter i form av vinster och värdering starka.

### Enskilda innehavs utveckling

På bolagsnivå har fonden framförallt gynnats av en positiv kursutveckling i Fairfax Financial, WSP Global, Centene, Brookfield Asset Management samt Novo Nordisk. Negativa bidrag har kommit från i turordning Nexon, Activision Blizzard, B3, Brookfield Renewable och Ping An Healthcare & Technology. I samtliga fall utom för Activision Blizzard (se mer nedan) speglade kursutvecklingen förra året mer en rekylering från tidigare stark kursutveckling, och vi ser fortsatt positivt på bolagens utveckling över tid.

### Större förändringar

Globalfonden har under året försökt hålla en god kassanivå för att kunna agera på de ibland våldsamma kursryck som infaller i enskilda bolag. I flera fall har vi fått möjlighet att investera i bolag vi följt och bevakat i många år, verksamma inom områden som har en lång väg av positiva strukturella drivkrafter framför sig. Under året tillkom Aalberts (byggnadsteknik), Ameresco (förnyelsebar

energi), Autodesk (CAD-mjukvara), Icon Plc (läkemedelsforskning), Novo Nordisk (läkemedel), Oatly (livsmedel), Ping An H&T, Qiagen (diagnostik), Recordati (läkemedel) samt Stantec (miljökonsult).

För att finansiera dessa nya innehav så sålde vi av innehav vi antingen ansåg vara alltför högt värderade (BlackLine, NRI, Xylem), ha sämre affärsmodeller än de nya innehaven (Check Point Software, Fresenius Medical Care, Wendel) eller där hållbarhetsarbetet inte svarat upp mot vår kravställning (SolarWinds, Activision Blizzard). Därtill köptes Proofpoint ut från börsen av private equity.

### Viktiga innehav

Kanadensiskasak-ochåterförsäkringsbolaget **Fairfax Financials** unika och tålmodiga företagskultur är driven av grundaren och VD:n Prem Watsa. Denna grundarledda metodik ökar sannolikheten för att inte stressas till misstag utan att fortsätta driva affären på ett förnuftigt sätt med fokus på att bygga långsiktigt aktieägarvärde – något vi anser ligga i linje med Globalfondens uppdrag. År 2021 lönade sig detta tålmod via en uppgång i aktiekursen på 43 procent drivet av en god försäkringskonjunktur samt stora återköp av den egna aktien. Vi är eniga med bolaget och dess grundare: Fairfax är fortsatt ett mycket undskattat företag.

Amerikanska **Centene** har en omfattande portfölj av kostnadseffektiva hälsovårdslösningar. Bolagets fokus är att minska kostnader inom sjukvårdssystemet samtidigt som både vårdkvalité och tillgång till vård ökar, något som det amerikanska sjukvårdssystemet är i behov av.

**VMware** står nu på egna ben efter det att den tidigare huvudägaren Dell knoppat av sina aktier till de egna aktieägarna. Bolaget är världsledande inom utveckling av mjukvara för virtualisering av servermiljöer, vilket är viktig



del av de teknikinnovationer som möjliggjort digitalisering bland annat inom bank, hälsovård, detaljhandel, telekom, tillverkning och transport. Vi ser även positivt på bolagets nuvarande diversifieringsarbete vilket ökar på tillväxttakten och förutsägbarheten tack vare hög andel återkommande intäkter. Speciellt den horisontella integrationen mot datasäkerhet ser intressant ut.

**Stantec** är en kanadensisk ingenjörskonsultfirma med fokus på infrastruktur, byggnader, vatten, energi och miljö. Tidigare betraktad som ett förvisso välskött bolag men inte i samma paritet som "storebror" WSP Global (se mer nedan), så har Stantec under året bevisat både god organisk utveckling med högre marginaler som följd, men även genomfört flera betydande förvärv inom miljöområdet.

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

**Hologic** är en ledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högkvalitativa diagnostikprodukter, medicinska utbildningssystem och kirurgiprodukter. Hologics kärnverksamhet fokuserar på diagnostik, brösthälsa, gynekologisk kirurgi och skeletthälsa. Bolagets fokus och marknadsledarskap finns främst inom området kvinnohälsa, med innovativa lösningar som screening för livmoderhals-

cancer respektive mammografi för upptäckt av bröstcancer som två huvudområden. Hologics drivkraft att vara världens främsta bolag för att förbättra kvinnors hälsa lyser igenom i såväl ledningens kommunikation som anställdas långvarighet, arbetsflit och dedikation kring nya innovativa produkter.

Med 130 års historik i ryggen har det kanadabaserade men globala konsultföretaget **WSP Global** gått från att ha varit ett tekniskt ingenjörföretag med lokalt fokus till en ledare inom hållbar samhällsutveckling. Vår tro är att bolagets framträdande roll inom hållbarhet ger dem goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver.

### Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad. Fonden investerar i bolag över hela världen och normalt i cirka 25-35 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarnas bästa idéer.

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

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

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

Friheten i fondbolagets filosofi innebär att

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

### Aktiv risk

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

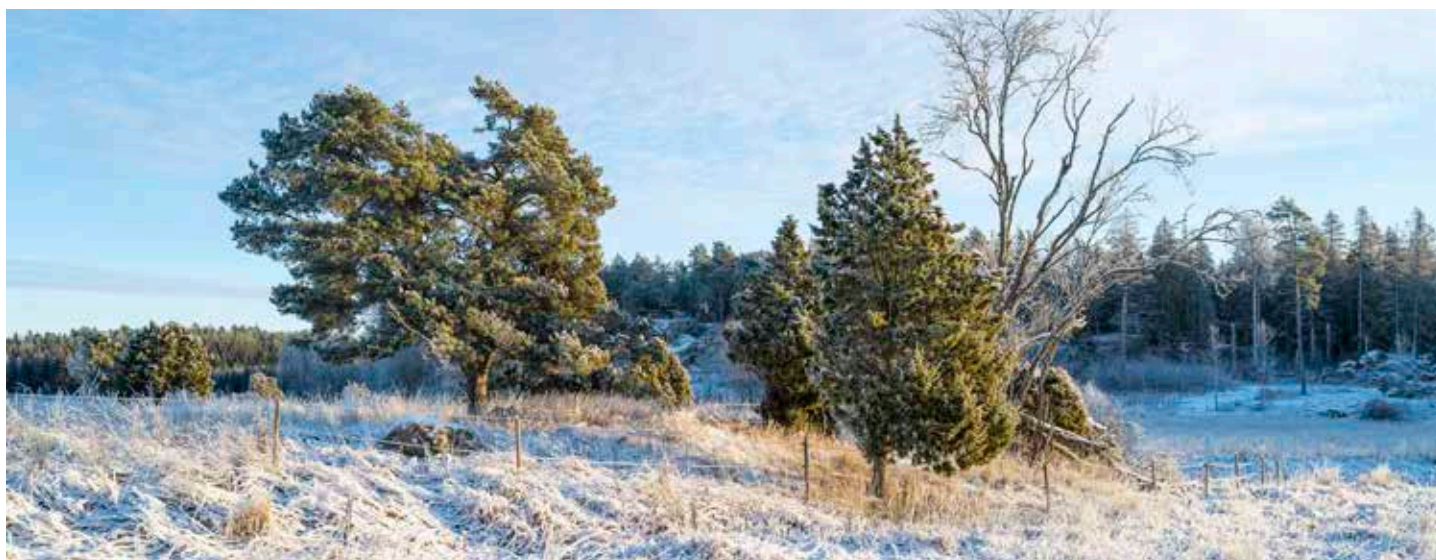
Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 3 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 3 procent mot index två år av tre. Mättet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna.

Fondens aktiva risk redovisas på sidan 30.

### Övrigt

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

*\* vinstutveckling definieras som ökning i rörelseresultatet (Ebit) förutom för de finansiella innehaven där bokvärde per aktie eller dylikt mått används*

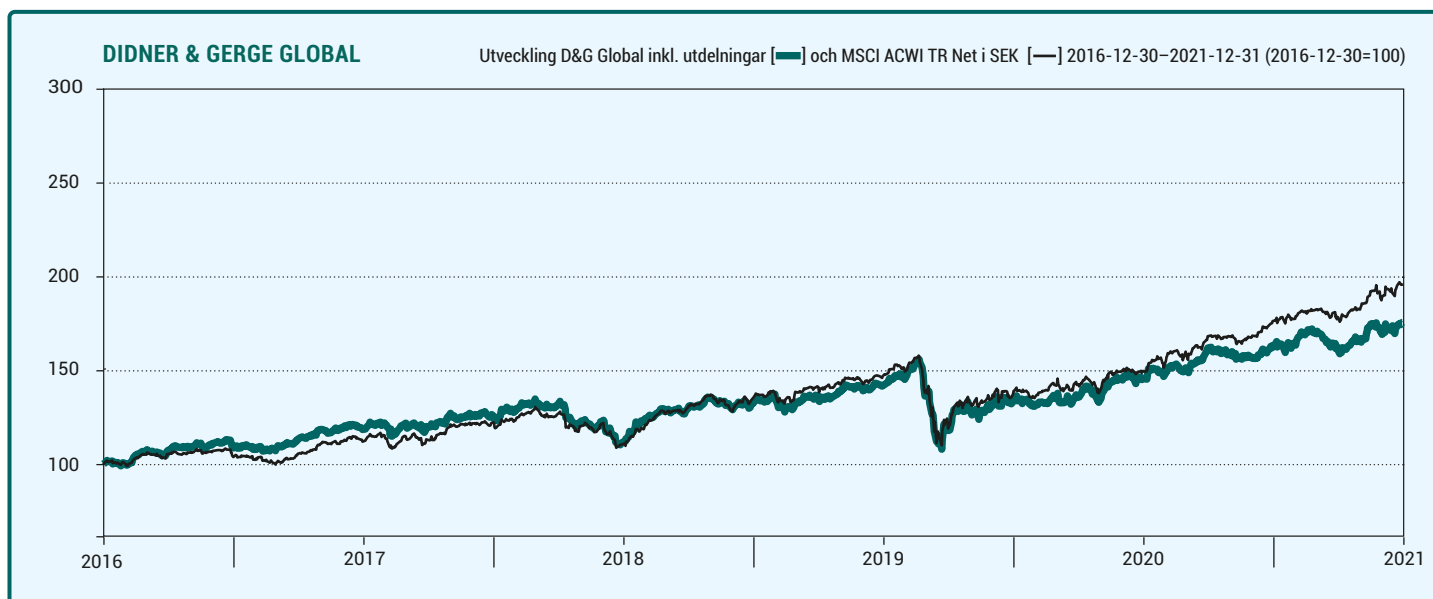




Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>0,4</b>
Oatly Group ADS (SE)	RM	375 000	62,1	72,05	27,0	0,4
<b>FINANS</b>						<b>23,5</b>
Fairfax Financial (CA)	RM	87 000	325,8	4 460,22	388,0	6,5
Markel (US)	RM	19 000	141,8	11 170,04	212,2	3,5
Fairfax India (CA)	RM	1 758 466	183,7	114,14	200,7	3,3
Brookfield Asset Management (CA)	RM	350 000	73,6	546,55	191,3	3,2
Prudential (GB)	RM	1 130 000	171,7	156,23	176,5	2,9
Ashmore Group (GB)	RM	3 750 000	131,2	35,67	133,8	2,2
B3 (BR)	RM	6 200 000	99,5	18,11	112,3	1,9
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>26,8</b>
Centene (US)	RM	450 000	159,2	745,88	335,6	5,6
Hologic (US)	RM	375 000	232,2	693,01	259,9	4,3
Icon (IE)	RM	85 000	145,4	2 803,37	238,3	4,0
Novo Nordisk B (DK)	RM	225 000	139,2	1 017,36	228,9	3,8
Recordati (IT)	RM	350 000	154,3	581,65	203,6	3,4
Gilead Sciences (US)	RM	250 000	167,3	657,26	164,3	2,7
Qiagen (NL)	RM	300 000	147,5	504,34	151,3	2,5
Ping An Healthcare and Technology (KY)	RM	975 000	79,1	32,92	32,1	0,5
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>18,4</b>
Stantec (CA)	RM	500 000	162,2	509,43	254,7	4,2
WSP Global (CA)	RM	185 000	98,3	1 316,26	243,5	4,0
Schneider Electric (FR)	RM	118 000	91,5	1 775,42	209,5	3,5
Aalberts (NL)	RM	260 000	133,3	599,77	155,9	2,6
Ameresco (US)	RM	200 000	72,2	737,19	147,4	2,5
Vestas Wind Systems (DK)	RM	350 000	61,9	276,83	96,9	1,6
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>15,8</b>
VMware (US)	RM	230 000	235,4	1 048,93	241,3	4,0
Fiserv (US)	RM	250 000	226,5	939,50	234,9	3,9
Zebra Technologies (US)	RM	35 000	81,9	5 387,69	188,6	3,1
Salesforce.com (US)	RM	80 000	118,9	2 300,36	184,0	3,1
Autodesk (US)	RM	40 000	92,8	2 545,30	101,8	1,7
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>2,8</b>
Nexon (JP)	RM	965 000	122,3	174,87	168,8	2,8
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>						<b>3,7</b>
Brookfield Renewable Corp USD (CA)	RM	670 000	215,7	333,38	223,4	3,7
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>4,6</b>
VF (US)	RM	265 000	148,1	662,78	175,6	2,9
Shimano (JP)	RM	42 500	80,3	2 410,80	102,5	1,7
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>5 784,6</b>	<b>96,0</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						<b>4,0</b>
Banktillgodohavande					252,2	
Fordringar sålda VP					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-8,1	
Skulder köpta värdepapper					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>6 028,8</b>	<b>100,0</b>

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

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



### Största nettoköp Mkr

Stantec (CA)	162
Recordati (IT)	149
Qiagen (NL)	147
Icon (IE)	134
Aalberts (NL)	133
Novo Nordisk B (DK)	117
Autodesk (US)	93
Ping An Healthcare and Technology (KY)	79
Brookfield Renewable Corp USD (CA)	68
VMware (US)	65

### Största nettosälj Mkr

Wendel (FR)	229
Nomura Research Institute (JP)	190
WSP Global (CA)	185
Activision Blizzard (US)	178
Xylem (US)	150
Brookfield Asset Management (CA)	148
Fresenius Medical Care (DE)	140
SolarWinds (US)	132
Check Point Software (IL)	115
Zebra Technologies (US)	110

## Riskinformation

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

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

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

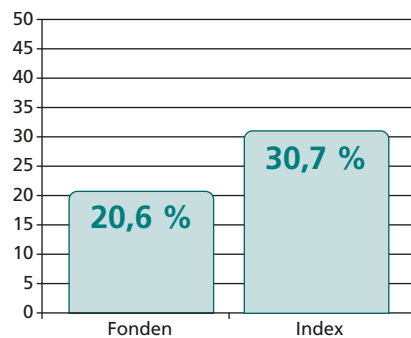


## Avkastning

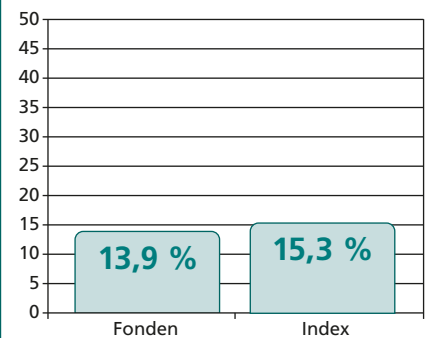
	Fonden	Index
2021	20,55%	30,70%
2 år*	11,15%	15,43%
5 år*	11,87%	14,34%
Sedan start*	13,92%	15,33%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2021



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondförmögenhet, Mkr*	6 029	5 835	7 476	7 212	7 253	4 542	2 619	1624	790	265
Andelsvärde, kr*	381,63	316,57	308,92	241,29	257,76	217,61	191,06	175,25	143,1	113,29
Antal andelar (milj st)	15,797	18,432	24,200	29,889	28,138	20,871	13,705	9,265	5,5215	2,3370
Totalavkastning*, %	20,55	2,48	28,03	-6,39	18,45	13,89	9,03	22,47	26,31	7,26
MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs), %	30,70	1,94	33,73	-1,92	11,81	15,31	6,39	26,36	21,97	9,38
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,30	0,32	0,12	0,14	0,17	0,11	0,25	0,25	0,18	0,66
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	5,5	4,4	2,4	5,1	3,1	1,9	2,2	2,0	1,1	0,7
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,13	0,08	0,07	0,15	0,06	0,05	0,07	0,15	0,18	0,16
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	1,2	1,3	1,0			
Årlig avgift, %	1,60	1,61	1,60	1,60	1,62	1,63	1,64	1,59	1,59	1,58
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Egenängsinsättning 10 000 kr	175	152	189	168	175	169	178	172	181	168
Löpande sparande 100 kr	11	10	11	11	11	11	11	11	11	10
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	11,15	14,54	9,47	5,25	16,15	11,42	15,55	24,37	16,40	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	11,87	10,63	12,01	11,02	17,87	15,54				
Totalrisk D&G Global (senaste 24 mån), %	14,63	16,33	14,65	12,20	9,46	13,40	12,01	5,29	6,97	
Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK (senaste 24 mån), %	15,43	17,08	14,22	11,91	9,11	14,14	13,43	6,31	6,52	
Aktiv risk (senaste 24 mån), % <sup>3</sup>	4,17	5,03	4,52	3,45	5,54	6,10	4,77	4,33	4,10	

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

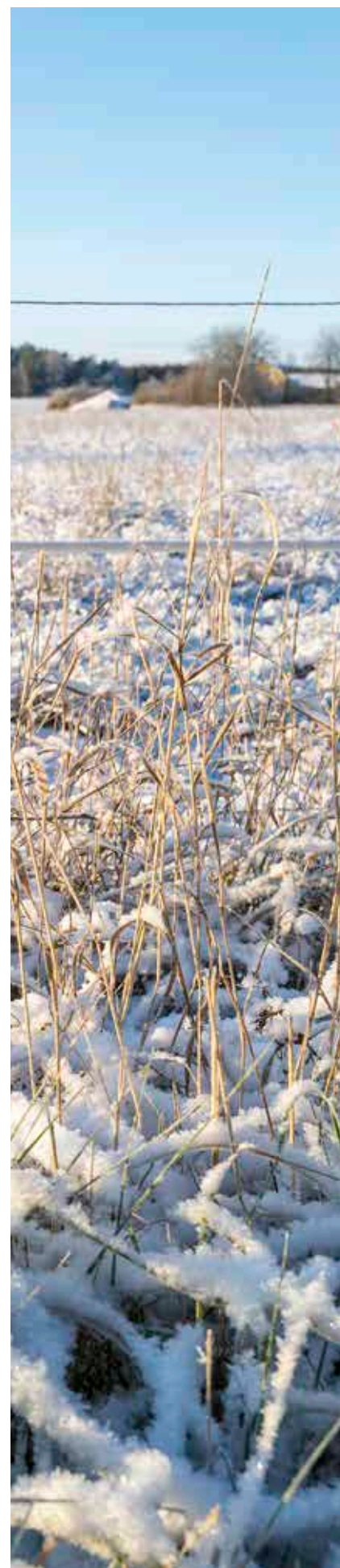
<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

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

<sup>3</sup> **Aktiv risk 2021.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2020-01-01 t.om. 2021-12-31 var april 2020 och april 2021 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -2,40 % respektive +2,29 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Global 2021

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2021	ÅR 2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	1 106 575 179	86 594 478
Ränteintäkter	0	200 122
Aktieutdelningar	93 946 852	71 996 416
Valutakursvinster och -förluster netto	11 471 530	-21 915 163
	<b>1 211 993 561</b>	<b>136 875 854</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-95 271 710	-100 682 495
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-5 491 962	-4 410 348
räntekostnader	-729 096	-287 852
	<b>-101 492 767</b>	<b>-105 380 694</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1 110 500 794</b>	<b>31 495 160</b>
<hr/>		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	5 784 647 369	5 508 051 224
Bankmedel och övriga likvida medel	252 249 018	348 106 828
Övriga tillgångar		
upplupna utdelningar	2 895 518	1 079 894
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 142 753	1 036 392
	<b>6 040 934 658</b>	<b>5 858 274 338</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	8 096 597	8 028 067
Övriga skulder	4 066 676	15 113 366
	<b>12 163 272</b>	<b>23 141 434</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>6 028 771 386</b>	<b>5 835 132 904</b>
<hr/>		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reavinster	922 679 466	1 143 991 686
Reaförluster	-173 827 251	-503 000 257
Förändring över/undervärden aktier	357 722 964	-554 396 951
	<b>1 106 575 179</b>	<b>86 594 478</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fondförmögenhet IB	5 835 132 905	7 475 877 642
Andelsutgivning	445 802 526	614 378 674
Andelsinlösen	-1 362 664 837	-2 286 618 571
Periodens resultat	1 110 500 794	31 495 160
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>6 028 771 387</b>	<b>5 835 132 905</b>



## DIDNER &amp; GERGE

## HÅLLBARHETSINFORMATION

**Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering**

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fonden beaktar hållbarhetsrisker vid samtliga investeringar. Riskerna hanteras bland annat genom screening av samtliga bolag utifrån utvalda produkter och tjänster samt påverkansarbete.

Förvaltarnas bedömning är att fondens viktade medelvärde indikerar att dess hållbarhetsrisk bedöms vara låg. Förvaltarnas bedömning innebär vidare att dataintegritet, och då främst datasäkerhet, risker i värdekedjan, med främst fokus på underleverantörens påverkan på miljö och sociala faktorer, samt företagets behandling av humankapital är de mest framstående hållbarhetsrisker som skulle kunna ha en negativ inverkan på fondens avkastning. En hållbarhetsrisk är i vissa fall låg grad av transparens i bolagens hållbarhetsrapportering samt att huvudägare har väsentligt inflytande i vissa bolag. Förvaltarnas bedömning är att dessa gemensamma risker över lag inte utgör några betydande risker på portföljnivå, men att de i bolagsspecifika fall skulle kunna innebära väsentlig kortsiktig inverkan på fondens avkastning.

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas i fonden genom att förvaltarna letar efter ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta sker genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering sker, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktas. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering samt följs upp och uppdateras löpande.

Exempel på frågor som omfattas vad gäller miljöområdet kan vara växthusgasutsläpp, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget identifierar och mäter också koldioxidavtrycket för fonderna årligen.

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

Grundläggande för samtliga bolag som ingår i våra fonder är att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Utöver detta anser vi att vissa branscher medför allt för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer och vi har därmed valt att exkludera dem. Mer detaljer kring vad som exkluderas finns under avsnittet "Fonden väljer bort".

För mer information om hur egenskaperna ska uppnås, se "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärdet**

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde:
- Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för fondens investeringar. Fonden har däremot ett vanligt förekommande marknadsindex för att mäta fondens avkastning mot marknaden.

**Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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



### **Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:**

#### **Fonden väljer in**

Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen. Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter, extern analys, samt specificerad ESG-analys och screening. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen. En stark hållbarhetsprofil inom samtliga aspekter är ett grundläggande krav för att fonden ska investera i ett bolag. Förvaltarna väljer in företag med stark bolagskultur (företagsstyrning, sociala aspekter) och gärna där affärsmodellen gynnas av den nödvändiga utvecklingen mot ett mer miljövänligt samhälle. Till hjälp – utöver möten med företag själva – finns rankinglistor, samt även screenings som rankar bolag efter exempelvis utsläpps-effektivitet. Fonden är Svanenmärkt och följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar. Förvaltarna av fonden har åtagit sig att främst investera i innehav som har ett starkt hållbarhetsbetyg. Fonden ska även främja bolag som befinner sig i övergångsfasen till en mer hållbar verksamhet.

#### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

#### Produkter och tjänster

##### Klusterbomber, personminor

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kemiska och biologiska vapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kärnvapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Vapen och/eller krigsmateriel

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av vapen innefattande stridsmateriel, eller annan militär utrustning.

##### Alkohol

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av alkohol.

##### Tobak

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar tobak, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av tobak.

##### Kommersiell spelverksamhet

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

##### Pornografi

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar pornografiskt material, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av pornografiskt material.

##### Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion (utvinning/prospektering/raffinering) av fossila bränslen.

##### Uran

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.

##### Genetiskt modifierade organismer (GMO)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag där omsättningen är hänförlig till produktion av genetiskt modifierade spannmål i jordbruk.

##### Övrigt: Cannabis

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål.

### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.  
*Fondbolagets kommentar:* Fonden undviker bolag som verifierat bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorrupktion och arbetsrätt.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi  
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare  
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), CDP (Climate Disclosure Project, med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor), IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change, med fokus på klimatfrågan och minskning av koldioxidutsläpp) samt Access to Medicine (med fokus på tillgång till medicin för alla).
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen.
- Röstar på bolagsstämmor  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar aktivt i bolagsstämmor. Under 2021 deltog och röstade fondbolaget vid 129 olika bolagsstämmor.
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar i nuläget i åtta valberedningar.

### **Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat investera i hållbara energikällor som vind-, vatten- och solkraft, hållbar konsumtion, hållbar samhällsutveckling och minskad energiåtgång i stort. Vid samtliga bolagsanalyser under året har bedömning gjorts av bolagets utsläpp av växthusgas. När det kommer till att främja sociala aspekter har fonden valt att investera i bolag som arbetar för bättre hälsa i samhället. Det innefattar att välja bort bolag som anses samhällsskadliga (exempelvis produktion av tobak och alkohol), samt att välja in bolag som t.ex. utvecklar nya läkemedel. Då allt mer data kring individen, företagen och stater idag lagras digitalt blir även datasäkerhet en allt viktigare bit inom det sociala området. Globalfonden äger inom detta område ett antal bolag med detta som central uppgift, exempelvis Salesforce och VMware. Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså har en kvartalsvis screening och kontroll genomförts avseende att inga investeringar gjorts i strid med fondens exkluderingskriterier. Fondens koldioxidavtryck har mätts och rapporterats halvårsvis, där det konstaterats att fondens avtryck är 95% lägre än sitt jämförelseindex. Detta då fonden väljer bort stora utsläppare inklusive oljebolag, gruvbolag, tung industri samt verksamheter som sliter mycket på jordens resurser.

Nedan beskrivs några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, samt hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen i syfte att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

### **Fonden har valt in**

ESG-analys är sedan länge en integrerad del av analysprocessen för Didner & Gerge Global. I samband med analysen beaktas relevanta ESG-faktorer och hur enskilda bolag ligger till jämfört sina konkurrenter. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen. Didner & Gerge Global investerar i ett fåtal utvalda företag världen över. Vi lägger ned avsevärd tid på att utröna huruvida dessa verksamheter drivs av personer med hög integritet och med ett övergripande syfte som är större än nästa kvartalsvinst. För oss handlar det inte om antingen syfte eller vinst – utan bägge två i en symbios som skapar möjlighet till framgång över en längre tid. Vår syn är att hållbarhet bör vara ett långsiktigt tänkande som är en central del i bolagets strategi och uppförande för att göra det konkurrenskraftigare över en längre horisont. Då detta rimligen är aktieägarnas mål också finns inget motsatsförhållande.

En investering i ett nytt innehav sker alltid efter en helhetsbedömning av bolagets förutsättningar och värdering. I samband med detta beaktas relevanta ESG-faktorer, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Fonden har under året investerat i tio nya innehav och vi bedömer att dessa bolag på olika områden uppvisar goda resultat inom hållbarhetsområdet. Vad anser de företag vars resa vi investerat i drivs i en anda att operera inom den sociala licens som företag måste förhålla sig till i framtiden. Den innebär att bidra positivt till en hållbarare miljö, inte förstöra den i en långsammare takt. Det innebär att verka genom inkluderande och medbestämmande principer gentemot sina anställda. Det innebär att ständigt försöka lösa sina kunders framtidsproblem genom innovation. Och det innebär för oss att alltid söka efter ledtrådar på unika och uthålliga företagskulturer.

Under 2021 valde fonden att investera i följande bolag:

**AALBERTS** är ett industriföretag grundat av Jan Aalberts med rötterna inom metallbearbetning, men är idag involverade inom en mängd attraktiva nischområden, samtliga med starkt miljöfokus där vatten- och energisystem för byggnader kan nämnas främst. Över 65 procent av bolagets intäkter härrör direkt från fyra stycken SDG-mål, och de lägger 100 procent av kapitalutläggen på dessa områden. Bolagets produkter har alltid hållit en hög kvalitetsnivå med bästa möjliga livslängd, men ett tydligare fokus på att serva vissa nischer med starkare strukturell medvind (Eco-friendly buildings, Semicon etc) har inneburit att Aalberts växlat upp till en högre tillväxt- och lönsamhetsnivå.

**AMERESCO** tillhandahåller energilösningar till ett stort spann av både statliga och privata kunder, där de såväl ställer om kundens energikällor till förnyelsebara alternativ men också effektiviserar kundens energiförbrukning. Bolaget grundades år 2000 av George Sakellaris som fortfarande är aktiv som VD och även är största aktieägare (40 procent av kapitalet). Han har i snart femtio år varit en pionjär för mer miljövänliga energialternativ och skapat en stark företagskultur kring denna vision. Detta underbyggs av en oerhört stor kompetensgrad bland Amerescos anställda där de ligger i framkant med ny teknologi och innovativa lösningar åt kunden. Betydelsen att minska utsläppen i världen här och nu kan inte överskattas. Och det bästa sättet att få ned koldioxidutsläppen är att förbättra energieffektiviteten i existerande verksamheter. Detta är Amerescos expertisområde vilket gör att deras framtidsutsikter ser mycket lovande ut.

**AUTODESK** är en världsledande leverantör av mjukvara för design, konstruktion och underhållningsindustrin. Expertisen inom arkitektur, konstruktion, byggt teknik, design, tillverkning och underhållning gör att bolagets programvara kan hjälpa innovatörer över hela världen att lösa alla utmaningar som uppstår i det dagliga arbetet. Hållbarhetstrender ökar behovet av en sammanhållen process i design-, konstruktions- och tillverkningsfaserna - och Autodesk har den bredaste produktportföljen för att möjliggöra detta. Det sägs att uppemot 25 procent av allt material går till spillo i ett typiskt byggprojekt. Utöver det givetvis även oräkneligt antal arbetstimmar som inte utnyttjas optimalt. Förbättrade simuleringsmöjligheter kommer också innebära bättre lösningar inom tillverkning, samhällsarkitektur och smarta byggnader – bara för att ge några få exempel.

**ICON PLC** är en av marknadens ledande CROs (Clinical Research Organization). Bolaget har sedan grundandet växt försäljningen med över 30 procent per år, drivet av dels den underliggande tillväxten i läkemedelsforskning men också genom ständig utveckling av sitt produkt-erbjudande gentemot en expanderade kundlista bestående av en mängd företag verksamma inom hälsovård och medicinteknik. Vi anser att Icon är ett genuint starkt företag. De senaste 24 månaderna har varit ett tydligt bevis på Icons inneboende kvalitet och på dess betydande sociala ansvar. De var en avgörande kraft i att på rekordtid kunna lansera det första vaccinet mot Covid (Pfizer/BioNtech) genom att rekrytera patienter och driva läkemedlet genom nödvändiga godkännanden.

**NOVO NORDISK** är en världsledande utvecklare och producent inom biologiska läkemedel, där den aktiva substansen producerats i eller renats fram ur material av biologiskt ursprung (levande celler eller vävnad). Bolagets kärnverksamhet baseras och fokuseras sedan grundandet 1923 på forskning och utveckling av läkemedel mot diabetes melitus och därtill relaterade kroniska sjukdomar. Med Novo-stiftelsen som kontrollerande huvudägare har bolaget en mycket långsiktig syn på företagsstrategi, forskning samt även inom olika aspekter av hållbarhetsområdet. Bolaget har en kultur och strategi som baseras på ett för mänskligheten positivt syfte. Novo har ett unikt ledarskap inom den stadigt växande globala diabetesmarknaden. I närtid har bolaget drivit erkännande för sjukdomen Obesitas (fetma), som är en komplex kronisk sjukdom där endast ~2% av 650 miljoner patienter idag behandlas. Novo Nordisk har alla möjligheter att ta en ledande position från start inom detta gigantiska terapiområde.

**OATLY** är världens första och största mejeriföretag med havre som grundingsrediens. Bolaget grundades (som Ceba Foods) 1994 efter att Lundaforskaren och kemiprofessorn Richard Öste och hans forskarkollegor tagit patent på en enzymprocess som kunde skapa en näringsrik, god och helt ekologisk havredryck med mild smak som var sammansatt av protein, fett och kolhydrater. Vår tro är att bolagets fokus på hållbar livsmedelsproduktion med näringsrika och ekologiska produkter ligger rätt i tiden, inte bara idag utan under lång framtid. Bolaget har en cirkulär affärsmodell där stort fokus läggs på en hållbar värdekedja, där Oatly både vill och de facto leder sin industri inom hållbart tänkande.



**PING AN HEALTHCARE & TECHNOLOGY** eller som varumärket heter Ping An Good Doctor är Kinas ledande- och världens största plattform för hälsovård med över 375mn registrerade användare. Bolaget grundades inom Ping An Group – ett av Kinas ledande försäkringsbolag – och är börsnoterat sedan 2018. Bolaget mission är denna: *"Building the world's largest healthcare ecosystem and using technologies to make people healthier"*. Möjligheterna för PAGD att göra detta anser vi vara goda. Kinas behov av en långt effektivare primärvård är oerhört stort. Både av humanitära skäl givetvis, men också i termer av en åldrande befolkning och krav på en dräglig sjukvård för ett mer välbärgat land med stor medelklass. Ping An Good Doctor är i våra ögon unikt rustade för att möta detta, genom ett online-baserat hälsovårdserbjudande som ger ökad tillgänglighet till 80-90 procent lägre kostnad.

**QIAGEN** är ett framstående medicinteknikföretag med fokus på instrument och engångsartiklar (främst vätskor och kits) för molekylär- och biologisk forskning. Deras slogan "From Sample To Insight" säger det mesta. De har alltid haft positionen som aktören med ledande produktkvalitet - inte minst bevisat tack vare fem Nobelpris senaste femton åren till forskare som använt Qiagen-produkter i sitt arbete.

**RECORDATI** är ett specialläkemedelsbolag verksamma inom tre huvudområden: receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och så kallade sÄrläkemedel, kanske mer känt som orphan drugs. Bolaget har i det närmaste en unik affÄrsmodell som innebär låga risker inom forsknings- och utvecklingsområdet, där starka samarbeten med välrenommerade läkemedelsbolag kombineras med fokus på att finna läkemedel mot ovanliga men allvarliga sjukdomar. Även om dessa läkemedel inte hjälper mänskligheten på samma sätt som bredare läkemedel mot exempelvis cancer och hjÄrtsjukdomar, spelar de en oumbÄrlig roll för de individer som drabbas av ovanliga sjukdomar. En skillnad på liv eller ett liv med värdighet och död. Vi anser Recordatis roll i detta gör stor skillnad.

**STANTEC** är ett av världens mest hållbara företag. Bolaget är verksamma inom fem vertikaler: Infrastruktur, Byggnader, Vatten, Energi och Miljö. Under sin 66-åriga historik som växande bolag alltid uppvisat lönsamhet. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor. Medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har och alltid har haft. 45 procent av bolagets intäkter är direkt kopplade till FN:s globala mål för hållbar samhÄllsutveckling och har en stark position inom vattenteknologi. Bolagsledning, företagskultur och inställning till aktieÄgare är positiva inslag i bolagets företagsberättelse.

## Fonden har valt bort

Förvaltarna arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier, se sidan 33.

Givet att fonden har integrerat dessa kriterier i analysprocessen sedan länge har själva exkluderingsprocessen ofta en minimal inverkan på aktuell portfölj. Inga förändringar med exkludering som primär orsak skedde under 2021. Fonden har däremot valt bort ett stort antal företag där vi inte anser deras styrka i hållbarhetsarbetet (*positiv screening*) vara god nog, även om de formellt sett inte bryter mot de formella kraven ovan (*negativ screening*).

## Fondbolaget har påverkat

Vi anser god företagsstyrning vara grunden i ett företags hållbarhetsarbete. Globalfonden lägger stor möda på att investera i företag med unika bolagskulturer som kan bevara konkurrenskraften över en lång period samt utgöra en "etisk kompass" för stora och små beslut inom ramen för en modern affÄrsmodell. Vi väljer bort investeringar i företag som behandlar minoritetsÄgare dåligt och/eller har belöningsystem som strider mot gÄllande värderingar.

Då Globalfonden primÄrt investerar i bolag med starka hållbarhetsprofiler bedriver vi sÄllan påverkan på företag enligt 'förbÄttring från låga nivåer'. Från tid till annan är vi dock involverade i diskussioner med våra investeringar för att ytterligare förbÄttra deras hållbarhetsarbete och transparens. Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar.

Vi har under 2021 haft dialog kring ESG-frÅgor med flera av våra innehav, bland annat:

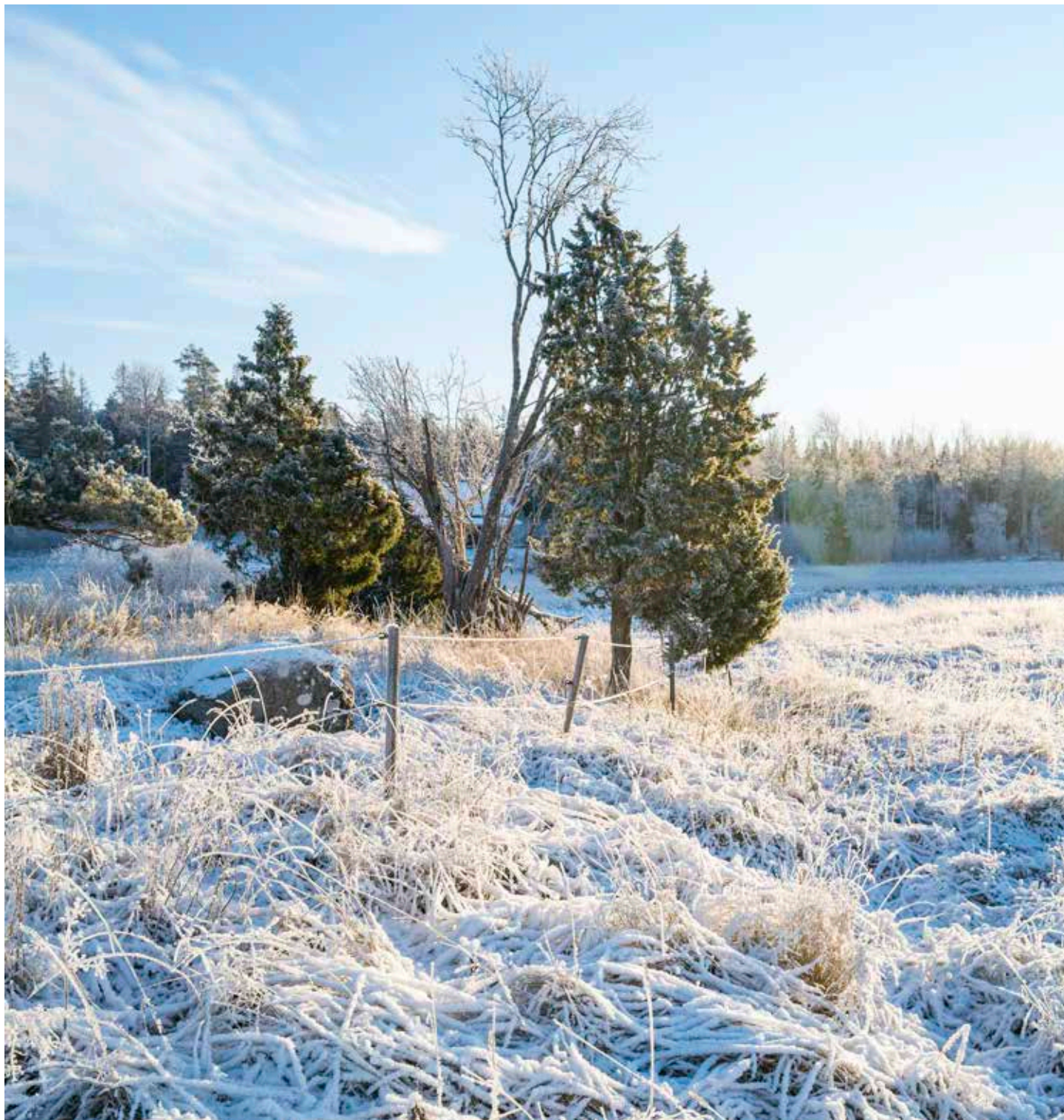
**STANTEC:** Vid möte med bolagsledning (CEO/CFO) förde vi en diskussion kring bolagets sociala ansvarstagande och hur man jobbar med FNs mål #5, #8 samt #10. En bra diskussion där vi berömde bolaget för det ansvarstagande de utfört. VÄrt att nämna är bolagets arbete på lokal nivå i exempelvis Alberta i Kanada.

**WSP GLOBAL:** Diskussion kring bolagets sociala ansvarstagande och hur man jobbar med FNs mål #5, #8 samt #10. En bra diskussion där vi berömde bolaget för det ansvarstagande de utfört. VÄrt att nämna är hur de projekterar en samhÄllsutveckling på ett sÄdant sÄtt att bland annat lokala kringtjänster vid större projekt förs in som en viktig parameter, tex att lokalt arbetssökande personer prioriteras framför långväga gÄstarbetare och att lokala företagare prioriteras framför stora nationella kedjor, exempelvis som leverantörer av mat till projektområdet.

**ZEBRA TECHNOLOGIES:** Påverkansarbete kring bolagets redovisning av olika hållbarhetsmått under möten med bolagets ledning. Under detta möte angavs en tidsplan för ökad transparens, inklusive redovisning kring bolagets nyligen undertecknade Science Based Targets.

Utöver detta har vi dessutom fört dialog med en mängd (för Globalfonden intressanta) investeringsobjekt kring positiva och negativa aspekter kring ESG, och gläds över den ökade förståelse som bolag runt om i världen uppvisar kring fokus på hållbarhet.

Utöver detta har fondens förvaltare röstat på samtliga 30 bolagsstämmor samt tre extrastämmor som hölls bland portföljinnehaven vid tidpunkten för innehav, nämligen: Aalberts, Activision Blizzard, Ameresco, Ashmore, B3 (inkl två extrastämmor), Brookfield Asset Management, Brookfield Renewable, Centene, Fairfax Financial, Fairfax India, Fiserv, Gilead, Hologic, Icon Plc (inkl extrastämman), Markel, Nexon, Ping An Healthcare & Technology, Proofpoint, Prudential, Recordati, Salesforce, Scheider Electric, Shimano, Stantec, Vestas Wind Systems, VF Corp, VMware, Wendel, WSP Global och Zebra Technologies.





## DIDNER &amp; GERGE

SMALL AND  
MICROCAP

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



Didner & Gerge Small and Microcap uppvisade under 2021 en uppgång på 21,6 procent jämfört med 27,1 procents uppgång för MSCI Europe Small + Microcap. Fonden hade därmed en svagare utveckling än jämförelse-index. Vid årets utgång var andelsvärdet 296,23 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde på 43,6 miljoner kronor.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var engelska tillverkaren av heltäckningsmattor, kakel och klinkers Victoria, engelska industrigruppen discoverIE, engelska spelutvecklaren Sumo Group, italienska tillverkaren av industriella högtryckspumpar och hydrauliklösningar Interpump och Basler, som är en tysk tillverkare av kameror för industriellt bruk.

Bland årets negativa bidragsgivare återfinns engelska spelutvecklaren Frontier Development, norska Pexip som utvecklar mjukvara för videokonferenser, norska mjukvarubolaget PatientSky, svenska spelutvecklaren Paradox Interactive samt svenska Storytel som erbjuder streaming av ljudböcker.

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

Trots att bolagen i fonden har inriktningar som skiljer sig avsevärt åt, finns det vissa gemensamma attribut. En klar majoritet av innehaven är marknadsledande inom sin respektive nisch och har starka ägare av "kött och blod", inte sällan bolagets grundare eller dennes ättlingar. Några teman som varit påtagliga under 2021 och ser ut att bli högst aktuella även under 2022 är komponentbrist, logistikutmaningar och inflation. För många bolag har detta inneburit stora utmaningar. Vår förhoppning är att våra portföljbolag överlag kommer att kunna parera detta på ett bra sätt, hjälpta av sina marknadspositioner och långsiktiga relationer med leverantörer och kunder. Vår erfarenhet är att ägarledda bolag med starka marknadspositioner i allmänhet lägger mycket tid och engagemang på att bygga långsiktiga relationer med sina intressenter. I mer svårnavigerade tider med materialbrist och kostnadsinflation tror vi att man får betalt för detta arbete och vi är hoppfulla att många av våra innehav kommer att stärka sina kort framöver.

### Större förändringar

De största nettoköpen under året har skett i franska industrigruppen Chargeurs, engelska spelutvecklaren Frontier Development, tyska spelutvecklaren och mediabolaget Media & Games Invest, engelska utvecklaren av mjukvarulösningar för kollektivtrafik Tracsis och norska enzymlaget Arcticzymes. De största försäljningarna har skett i Sumo Group, Atoss Software, Ansell, Superior Group of Companies och Thor Industries. Bland de nämnda försäljningarna har innehavet i Atoss Software minskats, medan övriga bolag sålts ut helt.

### Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av några av fondens största innehav per årsskiftet 2021.

**Embracer Group** förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Kärn-

affärsmodellen består i att förvärva etablerade, men tillfälligt underpresterande, spelvarumärken och successivt förädla dem. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och äger över 250 olika varumärken fördelat på flera hundra olika speltitlar. Koncernen har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom de åtta operativa enheterna: Koch Media, THQ Nordic, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive, DECA Games, Gearbox Entertainment och Easybrain. För närvarande arbetar koncernens dryga 7 400 spelutvecklare med närmare 200 pågående spelutvecklingsprojekt, varav 25 stycken avser AAA-lanseringar. Embracer annonserade nyligen förvärvet av brädspelsjiganten Asmodee, och serietidningsförlaget Dark Horse vilka kommer att bli koncernens nionde respektive tionde operativa enheter när affärerna avslutats.

**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 tillverkarna av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

**Cranswick** är en av Storbritanniens ledande charkuterier, med starka marknadspositioner inom t.ex. korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och klev därmed in ett nytt marknadssegment. Kyckling släpper ut mindre än en tiondel av nötköttets koldioxid. Koncernens goda rykte bland dagligvaruhandeln drev snabbt på försäljningen och Benson Park dubblade sin försäljning på fyra år. Cranswick har



dessutom gjort ytterligare ett förvärv inom kycklingsegmentet, men har fortfarande bara några få procentenheter av marknaden, jämfört med omkring 30 procent inom griskött.

**Paradox Interactive** är en svensk spelutvecklare med flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med över fem miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. För fem 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 30 procent per år. Paradox spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities: Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron och Stellaris. Bolagets spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. De fem tidigare nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på spelplattformen Steam, trots att det är 5-8 år sedan vissa spelen först släpptes.

**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 som till fästmedlet, eller limmet om man så vill. Chargeurs är också världens ledande handelshus i ull. Produkter med koncernens Nativa Precious Fibers-märke innehåller 100 procent spårbar ull. Nativa har marknads mest långtgående kravbild för kvalitet och certifiering av leverantörer vad gäller bland annat miljöpåverkan och djurhantering. Ytterligare områden där Chargeurs är marknadsledande är tekniska textilier och visuella kommunikationslösningar till museer och andra offentliga miljöer.

**Victoria Plc** är ett brittiskt bolag som 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 och nummer två i Australien. 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 numera en årlig produktionskapacitet på över 70 miljoner kvadratmeter kakel, vilket gör koncernen till en av de ledande spelarna i Europa.

**Lectra** är ett franskt bolag som är världens ledande tillverkare av moderna skärmaskiner för textilier och utvecklare av CAD-mjukvaruprogram för bl.a. mönsterkonstruktion. Kunderna återfinns framför

allt inom konfektions- och bilindustrin (krockkuddar och bilsäten). Återkommande intäkter i form av reservdelar, underhåll och mjukvaruprenumerationer utgör mer än hälften av koncernens intäkter. Servicekontrakt tecknas på årsbasis och betalas i förskott, vilket hjälper till att hålla nere koncernens kapitalbindning. I början av 2021 meddelade Lectra att bolaget köper sin största konkurrent, amerikanska Gerber Technology och blev i samband med det den totalt dominerande aktören inom sin nisch globalt.

**Corticeira Amorim** har sin bas i Portugal och är världens största producent av vinkorkar. Bolaget producerar årligen över 4 miljarder korkar, vilket betyder att en fjärdedel av alla vinflaskor som produceras i världen ett givet år, och hälften av alla champagneflaskor, försluts med en kork från Amorim. Koncernen är också nästan fyra gånger så stor som sin närmaste konkurrent. Kork är ett mycket klimatsmart materialval. Barken på ett korkträd kan sköras var nionde år. Trädet behöver inte fällas för att skörda korken utan får stå kvar och bilda ny bark tills det blir dags för skörd igen.

**CIE Automotive** är en spansk komponentleverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. CIEs segment av bilmaknaden har historiskt betraktas som volatil och olönsamt, men bolaget har lyckats vända upp och ner på denna bild. Under perioden 2001-2020 ökade koncernens intäkter med i genomsnitt 15 procent per år samtidigt som avkastningen på eget kapital stigit från låga ensiffriga nivåer till en bra bit över 20 procent. Delar av tillväxten är förvärvat, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschnittet. CIEs styrka består bland annat av att man kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

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

## Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad. Fonden investerar främst i bolag i Europa och normalt i cirka 30-50 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarnas bästa idéer.

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

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

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

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

## Aktiv risk

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

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Måttet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna. Fondens aktiva risk redovisas på sid 42.

## Övrigt

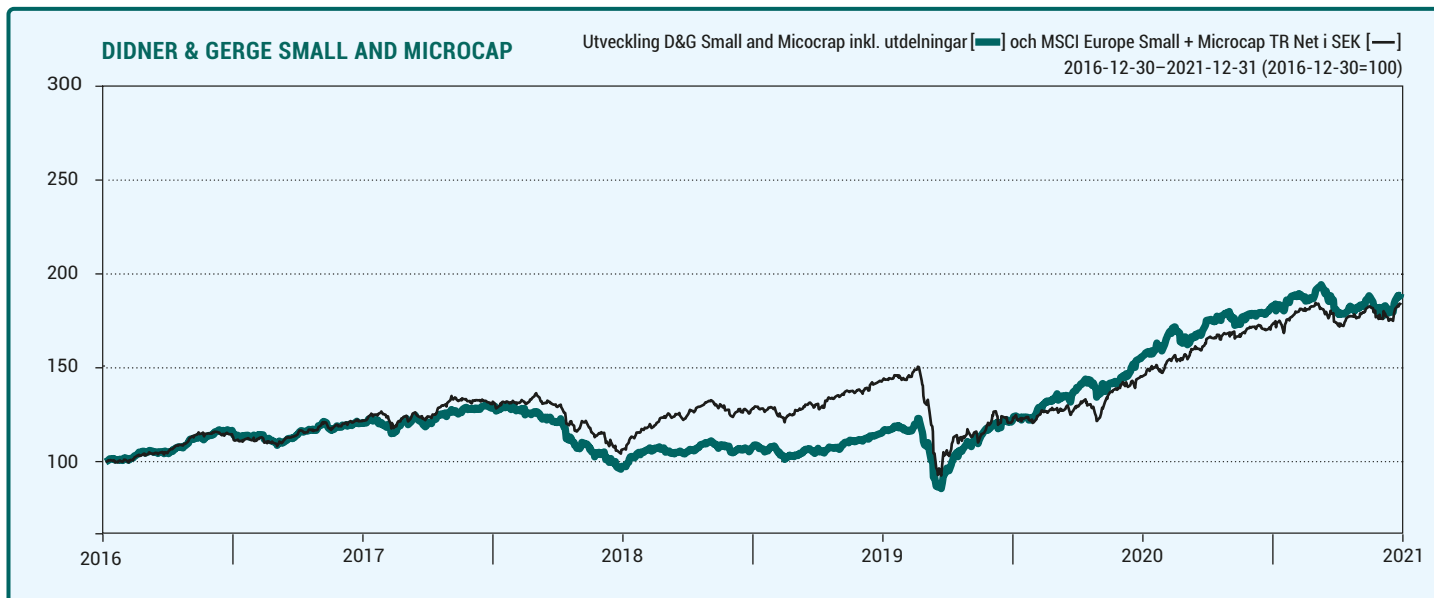
Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. Fonden har inte heller anlitat röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Vad gäller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



Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>9,3</b>
Cranswick (GB)	RM	180 000	59,0	453,79	81,7	3,4
Bakkafrost (FO)	RM	100 000	50,5	599,22	59,9	2,5
Amsterdam Commodities (NL)	RM	200 000	41,9	256,34	51,3	2,2
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	177 000	30,8	157,60	27,9	1,2
<b>FINANS</b>						<b>2,1</b>
VNV Global (SE)	RM	480 000	36,7	104,70	50,3	2,1
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>11,2</b>
Carasent (NO)	RM	1 500 000	26,2	38,50	57,8	2,4
Arcticzymes Technologies (NO)	RM	545 000	39,4	96,52	52,6	2,2
Antares Vision (IT)	AR	400 000	43,7	122,51	49,0	2,1
Tristel (GB)	AR	650 000	36,2	55,77	36,3	1,5
Hamilton Thorne (CA)	RM	2 200 000	30,3	14,77	32,5	1,4
Integrum (SE)	AR	450 000	24,8	72,00	32,4	1,4
Patientsky (NO)	AR	1 480 000	14,9	3,90	5,8	0,2
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>19,7</b>
Discoverie Group (GB)	RM	650 000	35,9	125,77	81,7	3,5
Chargeurs (FR)	RM	280 000	61,1	268,28	75,1	3,1
Interpump (IT)	RM	100 000	30,5	663,49	66,3	2,8
Somero Enterprises (US)	AR	800 000	22,1	66,81	53,4	2,3
Kardex (CH)	RM	15 000	12,7	2 981,38	44,7	1,9
Diploma (GB)	RM	100 000	12,0	413,59	41,4	1,7
Water Intelligence (GB)	AR	300 000	34,6	134,84	40,5	1,7
Cembre (IT)	RM	110 000	25,1	352,08	38,7	1,6
Where Food Comes From (US)	RM	200 000	21,5	131,34	26,3	1,1
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>15,7</b>
Lectra (FR)	RM	165 000	37,3	432,38	71,3	3,0
Tracsis (GB)	AR	530 000	41,3	120,74	64,0	2,7
Basler (DE)	RM	27 000	14,0	1 634,80	44,1	1,9
Atoss Software (DE)	RM	18 568	5,2	2 233,95	41,5	1,7
Strix Group (IM)	AR	850 000	28,6	37,20	31,6	1,3
Fabasoft (AT)	RM	84 000	25,7	363,92	30,6	1,3
Pexip (NO)	RM	610 000	42,2	42,10	25,7	1,1
Init (DE)	RM	70 000	27,6	342,81	24,0	1,0
DevPort (SE)	AR	625 906	15,0	32,30	20,2	0,9
Expert.AI (IT)	AR	800 000	22,3	23,11	18,5	0,8
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>17,6</b>
Embracer (SE)	AR	1 000 000	58,9	96,51	96,5	4,1
Paradox (SE)	AR	420 000	48,6	178,50	75,0	3,1
MAG Interactive (SE)	AR	2 245 000	90,0	26,95	60,5	2,6
Frontier Developments (GB)	AR	260 000	60,7	218,19	56,7	2,4
Media and Games Invest (MT)	AR	1 100 000	47,8	45,60	50,2	2,1
Bahnhof (SE)	AR	1 200 000	20,4	38,85	46,6	1,9
Storytel (SE)	AR	200 000	37,7	165,10	33,0	1,4
<b>MATERIAL</b>						<b>6,8</b>
Corticeira Amorim (PT)	RM	590 000	46,3	116,12	68,5	2,9
Polygiene (SE)	AR	1 200 000	34,2	49,85	59,8	2,5
TFF Group (FR)	RM	110 000	27,8	288,25	31,7	1,4
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>9,9</b>
Victoria (GB)	AR	504 563	34,3	147,10	74,2	3,1
CIE Automotive (ES)	RM	240 000	50,4	281,66	67,6	2,9
Sabaf (IT)	RM	230 848	43,5	247,07	57,0	2,4
Pattern (IT)	AR	500 000	21,6	70,00	35,0	1,5
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>2 189,4</b>	<b>92,3</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						<b>7,7</b>
Banktillgodohavande					190,2	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-7,3	
Skulder					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>2 372,3</b>	<b>100,0</b>

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

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



### Största nettoköp Mkr

Chargeurs (FR)	61
Media and Games Invest (MT)	48
Frontier Developments (GB)	42
Tracsis (GB)	41
Arcticzymes Technologies (NO)	39
Water Intelligence (GB)	35
Polygiene (SE)	33
Hamilton Thorne (CA)	30
Strix Group (IM)	29
Init (DE)	28

### Största nettosälj Mkr

Sumo Group (GB)	112
Atoss Software (DE)	50
Ansell (AU)	42
Superior Group of Companies (US)	42
Thor Industries (US)	40
Codemasters Group (GB)	38
MIPS (SE)	36
Interpump (IT)	36
Discoverie Group (GB)	28
Victoria (GB)	27

## Riskinformation

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

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

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

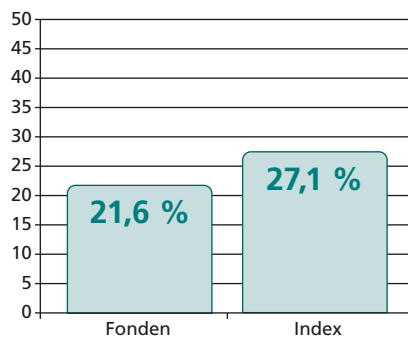


## Avkastning

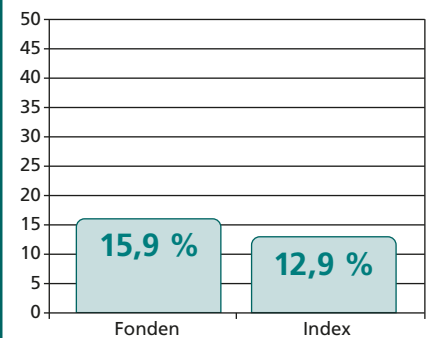
	Fonden	Index
2021	21,58%	27,08%
2 år*	27,83%	13,41%
5 år*	13,63%	13,05%
Sedan start*	15,93%	12,86%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2021



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, Mkr*	2 372	1 888	1 513	2 737	4 462	2 061	1 395	325
Andelsvärde, kr *	296,23	243,65	181,29	151,89	188,47	156,42	140,38	106,69
Antal andelar (milj st)	8,008	7,748	8,350	18,019	23,676	13,175	9,938	3,044
Totalavkastning*, %	21,58	34,40	19,35	-19,41	20,49	11,42	31,58	6,69
MSCI Europe Small+Microcap Net i SEK (slutkurs), %	27,08	1,21	35,41	-13,04	21,91	5,25	21,34	2,74
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,36	0,35	0,07	0,18	0,15	0,16	0,07	
<b>Kostnader</b>								
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	1,4	1,1	1,5	2,3	3,5	1,5	1,6	0,5
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,08	0,09	0,08	0,10	0,08	0,12	0,10	
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0,33	0,16	0,15	
Årlig avgift, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,61	1,61	
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>								
<b>Förvaltningskostnad</b>								
Egengångsinsättning 10 000 kr	180	169	175	161	178	162	189	
Löpande sparande 100 kr	11	12	11	10	11	11	11	
<b>Risk- och avkastningsmått</b>								
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	27,83	26,65	-1,92	-1,44	15,87	21,05		
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	13,63	11,66	11,19					
Totalrisk D&G Small and Micro (senaste 24 mån), %	18,11	19,43	15,18	13,52	11,10	13,38		
Totalrisk för MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK (senaste 24 mån), %	21,95	23,25	15,74	13,37	12,75	15,48		
Aktiv risk (senaste 24 mån), % <sup>3</sup>	10,74	11,98	7,52	6,14	4,29	4,39		

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

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

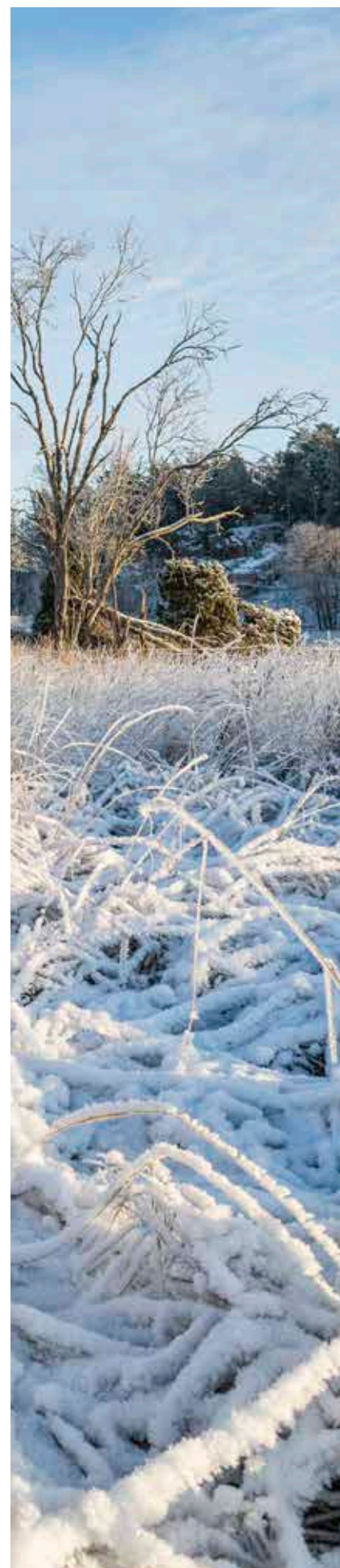
<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

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

<sup>3</sup> **Aktiv risk 2021.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2020-01-01 t.om. 2021-12-31 var mars 2020 och november 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med + 7,96 % respektive -8,07 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Small and Microcap 2021

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2021	ÅR 2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	452 527 433	479 220 897
Ränteintäkter	56	19 434
Aktieutdelningar	20 618 004	17 425 176
Valutakursvinster och -förluster net	7 727 095	-2 920 531
Övrig finansiell intäkt	328	
	<b>480 872 917</b>	<b>493 744 977</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-38 041 223	-23 934 075
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-1 417 438	-1 121 484
räntekostnader	-512 055	-188 037
	<b>-39 970 716</b>	<b>-25 243 596</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>440 902 201</b>	<b>468 501 381</b>
.....		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	2 189 428 216	1 715 805 320
Bankmedel och övriga likvida medel	190 162 003	179 494 551
Övriga tillgångar		
upplupna utdelningar	712 318	996 384
företbetalda kostnader upplupna intäkter	20 933	18 985
	<b>2 380 323 470</b>	<b>1 896 315 240</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och företbetalda intäkter	3 143 000	2 418 210
Övriga skulder	4 872 609	6 094 778
	<b>8 015 609</b>	<b>8 512 989</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 372 307 861</b>	<b>1 887 802 251</b>
.....		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reavinster	377 619 642	267 887 924
Reaförluster	-20 922 735	-63 501 159
Förändring över/undervärden aktier	95 830 525	274 834 132
	<b>452 527 433</b>	<b>479 220 897</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fondförmögenhet IB	1 887 802 251	1 513 820 392
Andelsutgivning	725 956 607	414 554 249
Andelsinlösen	-682 353 199	-509 073 771
Periodens resultat	440 902 201	468 501 381
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 372 307 861</b>	<b>1 887 802 251</b>



## DIDNER &amp; GERGE

## HÅLLBARHETSINFORMATION

**Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering**

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fonden beaktar hållbarhetsrisker vid samtliga investeringar. Riskerna hanteras bland annat genom screening av samtliga bolag utifrån utvalda produkter och tjänster samt påverkansarbete.

Förvaltarnas bedömning är att fondens viktade medelvärde indikerar att dess hållbarhetsrisk bedöms vara låg. Ett mindre antal av portföljbolagen har ofullständig information kring deras policys och rutiner, vilket försvårar bedömningen. Samtidigt lägger förvaltarna vikt vid hållbarhetsrisker i den integrerade hållbarhetsanalys som görs i samband med investeringar och det kontinuerliga ägandet. Förvaltarnas bedömning är att dessa gemensamma risker över lag inte utgör några betydande risker på portföljnivå, men att de i bolagsspecifika fall skulle kunna innebära väsentlig kortsiktig inverkan på fondens avkastning. Affärsmodeller där hållbarhetsriskerna bedöms som alltför stora, oavsett om det fångas i en extern bedömning eller inte, identifieras i denna analys.

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas i fonden genom att förvaltarna letar efter ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta sker genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering sker, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktas. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering samt följs upp och uppdateras löpande.

Exempel på frågor som omfattas vad gäller miljöområdet kan vara växthusgasutsläpp, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget identifierar och mäter också koldioxidavtrycket för fonderna årligen.

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

Grundläggande för samtliga bolag som ingår i våra fonder är att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Utöver detta anser vi att vissa branscher medför allt för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer och vi har därmed valt att exkludera dem. Mer detaljer kring vad som exkluderas finns under avsnittet "Fonden väljer bort".

För mer information om hur egenskaperna ska uppnås, se "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärden**

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde:
  - Inget hållbarhetsindex har valts som referensvärde
- Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för fondens investeringar. Fonden har däremot ett vanligt förekommande marknadsindex för att mäta fondens avkastning mot marknaden.



### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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

### Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

#### Fonden väljer in

Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen och väsentliga miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsaspekter analyseras och dokumenteras för samtliga fondens innehav. Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter, extern analys, samt specificerad ESG-analys och screening. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

#### Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

#### Produkter och tjänster

##### Klusterbomber, personminor

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kemiska och biologiska vapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kärnvapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Tobak

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar tobak, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av tobak.

##### Kommersiell spelverksamhet

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

##### Pornografi

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar pornografiskt material, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av pornografiskt material.

##### Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion (utvinning/prospektering/raffinering) av fossila bränslen.

##### Uran

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.

##### Övrigt: Cannabis

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål.

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

##### Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

*Fondbolagets kommentar:* Fonden undviker bolag som verifierat bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorrupcion och arbetsrätt.

##### Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

## ☑ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

### ☑ Bolagspåverkan i egen regi

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar.

### ☑ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), CDP (Climate Disclosure Project, med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor), IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change, med fokus på klimatfrågan och minskning av koldioxidutsläpp) samt Access to Medicine (med fokus på tillgång till medicin för alla).

### ☑ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen.

### ☑ Röstar på bolagsstämmor

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar aktivt i bolagsstämmor. Under 2021 deltog och röstade fondbolaget vid 129 olika bolagsstämmor.

### ☑ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar i nuläget i åtta valberedningar.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat fokuserat särskilt på att diskutera bolagens koldioxidutsläpp i de fall de inte rapporterar data kring detta. Därutöver har vi diskuterat forskning och utveckling med flertalet av fondens innehav för att förstå vilken hänsyn som tas till miljöaspekter i samband med produktutveckling och hur framtida produkter står sig relativt konkurrerande alternativ utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

Vid samtliga bolagsanalyser under året har bedömning gjorts av bolagets utsläpp av växthusgas. Fonden har främjat sociala aspekter genom att särskilt diskutera bolagens agerande gentemot olika intressenter i samband med pandemin och vilka olika begränsningar och utmaningar de haft i samband med motverkningen av smittspridning. Stor vikt har lagts vid att diskutera relationen med bolagens anställda, dels hur man agerat för att minska risken för smittspridning (främst i tillverkande bolag), men vi har även diskuterat hur man hanterat HR-rutiner och omställningen till distansarbete. Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså har en kvartalsvis screening och kontroll genomförts avseende att inga investeringar gjorts i strid med fondens exkluderingskriterier. Fondens koldioxidavtryck har mätts och rapporterats halvårsvis, där det konstaterats att fondens avtryck är 82 procent lägre än sitt jämförelseindex.

Nedan beskrivs några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, samt hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen i syfte att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

## Fonden har valt in

samband med analysen beaktas relevanta ESG-faktorer och hur enskilda bolag ligger till jämfört sina konkurrenter. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Didner & Gerge Small and Microcap är en aktivt förvaltd fond. Fonden investerar i välskötta bolag, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor, vilka även tas även i beaktande i urvalsprocessen. En investering i ett nytt innehav sker alltid efter en helhetsbedömning av bolagets förutsättningar och värdering. I samband med detta beaktas relevanta ESG faktorer, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Fonden har vid utgången av 2021 elva nya innehav jämfört med årsskiftet 2020. Vi bedömer att alla dessa bolag, inom olika områden uppvisar goda resultat av sitt hållbarhetsarbete.

**CHARGEURS** är ett franskt industrikonglomerat som är världsledande inom ett antal olika nischer, såsom tillfällig självhäftande skyddsfilm för allt från mobiltelefoner, vitvaror, mellanfoder till modeindustrin och distribution av premium ull, men man är också stora inom tekniska textilier och visuella kommunikationslösningar till museer och andra offentliga miljöer. Chargeurs har ett uttalat hållbarhetsfokus inom vart och ett av sina verksamhetsområden och bolagets arbete inom hållbarhet har uppmärksammats externt av Ethifinance som inkluderat Chargeurs i sitt Gaïa Index, där bolag utvärderas inom 130 olika kriterier inom ESG området. Chargeurs har som uttalat mål att växa andelen av intäkterna som kommer från hållbara produkter i förhållande till totalen och lägger mycket tid och resurser i sin produktutveckling för att åstadkomma detta. Det kan gälla allt från att Chargeurs sätter press på sina leverantörer gällande spårbarhet, kvalitetssäkring och en god djurhållning i samband med handel av premiumull, till att ta fram miljövänliga fästmedel inom skyddsfilmsverksamheten. Man har också under året lanserat varumärket 'Sustainable 360' som är en unik och miljövänlig serie av mellanfoder.

**POLYGIENE** är ett svenskt bolag som utvecklar antibakteriella, antivirala och luktkontrolllösningar för såväl mjuka som hårda ytor. Hållbarhet är en central del av affärsidén. Polygiene vill verka som ett ingrediensbolag som genom funktionell kemi hjälper sina kunder att skapa mervärde för konsumenterna med ett minskat CO<sub>2</sub>-avtryck. Detta fokus har man inom alla sina tekniska lösningar där t.ex. textilier som behandlats med Polygenes StayFresh teknologi håller sig fräscha längre, vilket utökar livslängden på plaggen och därmed minskar miljöpåverkan. Här har

Polygiene bland annat ett samarbete med Diesel där begagnade jeans köps tillbaka, behandlas med StayFresh och säljs på nytt. Även Polygienes antibakteriella lösningar för mjuka ytor, ViralOff har en positiv miljöpåverkan då produkter, såsom munskydd, kan återanvändas ett flertal gånger vilket är mer hållbart än att använda engångsprodukter. Biomaster är en teknisk lösning för antibakteriell behandling av hårda ytor kan anses ha en positiv samhällspåverkan då en minskad smittspridning leder till mindre sjukskrivningar och tryck på sjukvården.

**STRIX** är global marknadsledare inom elektroniska säkerhetskontroller till vattenkokare och är börsnoterat i England. Strix har de senaste 10 åren breddat sin verksamhet till närliggande verksamhetsområden såsom vattenfiltrering och komponenter till hushållsapparater. Bolagets komponenter bidrar till att göra produkterna energieffektiva, miljövänligare och säkrare för konsumenterna. Strix har uttalade mål att minska gruppens koldioxidavtryck och produktutvecklingen har varit tydligt inriktad på att ta fram säkrare och miljöeffektiva produkter och man designar nya produkter utifrån ett cirkulärt tänk. Som exempel uppskattas det att en "eco designad" vattenkokare genererar mindre än hälften så mycket koldioxid under ett år än en standardprodukt. Strix har också tagit fram produkter som endast använder den mängd vatten ("water on demand") som efterfrågas och minskar på så vis vattenförbrukningen. Strix har även framgångsrikt och markant minskat behovet av råvaror för nya produkter. Som exempel har koncernen minskat sin silverförbrukning med över 80 procent. Strix samarbetar även med myndigheter och kontrollorgan för att säkerställa att de produkter som finns på marknaden lever upp till de hälso- och säkerhetsföreskrifter som förekommer.

**DEVPORT** är en svensk teknikkonsult som hjälper utvecklingsintensiva industrikunder med digitala lösningar och produkt- och produktionsutveckling. Fordonsindustrin utgör en viktig kundgrupp och bland kunderna återfinns Scania, Volvo Lastvagnar och Volvo Car. DevPort kan t.ex. erbjuda sina kunder spetskompetens inom drivlinjeintegration för elfordon och mjukvaruutveckling för självkörande och uppkopplade fordon. Därmed är DevPort en viktig aktör inom kundernas arbete med sin gröna omställning. DevPort hjälper också till med att effektivisera processer och digitalisera kundernas erbjudande, vilket leder till en energieffektivare tillverkning och ett minskat klimatavtryck.

**WATER INTELLIGENCE** är experter på att hitta vattenläckor. Koncernens dotterbolag American Leak Detection arbetar med att upptäcka vattenläckage med hjälp av icke-invasiva metoder, d.v.s. att man undviker rivning eller friläggning i samband med sökprocessen. Bolaget använder t.ex. enheter som med hjälp av elektronik eller ultraviolette detektorer kan avlyssna eller avläsa områden för att upptäcka läckor. Vattenläckage är ett stort problem globalt och utgör en stor kostnad för de som drabbas och Water Intelligence arbetar med att övervaka och säkra vatteninfrastruktur bidrar till att bevara tillgången till färskvatten. Till dags datum har bolaget upptäckt mer än 8 miljoner vattenläckor. Water Intelligence har också en produkt som heter Leak Frog som möjliggör för vattenbolag att upptäcka vattenläckor i ett tidigare skede genom distansövervakning av vattenflöden.

**ARCTICZYMES** är en norsk utvecklare av enzymer, det vill säga proteiner som fungerar som katalysatorer i kemiska reaktioner. Bolagets enzymer används bland annat inom forskning kring till exempel genterapi och utveckling av vacciner. I takt med en växande befolkning globalt och en begränsad tillgång till sjukvårdspersonal är effektivitetsförbättringar inom sjukvården och pålitligare tester nödvändigt för att ha ett fungerande sjukvårdssystem och för att begränsa den samhälleliga påverkan som följer av smittspridning och sjukskrivningar. ArcticZymes produkter bidrar till detta. Inte minst Cod UNG, som är ett enzym som ArcticZymes ursprungligen utvunnit från levern på den norska arktiska havstorsken. De köldanpassade enzymerna är ofta kopplade till låg termisk stabilitet, vilket gör att temperaturförändringar kan användas för att aktivera och inaktivera enzymerna. Cod UNG har använts med stor framgång för att öka träffsäkerheten och minska risken för falskt positiva resultat i flera olika covid-tester.

**HAMILTON THORNE** tillverkar precisionsinstrument, förbrukningsvaror och mjukvarulösningar för användning inom assisterad befruktning och utvecklingsbiologisk forskning. Uppskattningsvis en av sex familjer har fertilitetsproblem och antalet IVF-behandlingar har varit stadigt växande över en lång tid. Life Science-branschen präglas av höga krav på produktsäkerhet och regelefterlevnad och Hamilton Thorne jobbar aktivt med detta, såväl internt i sina dotterbolag, men man hjälper också sina kunder att leva upp till allt högre kravställningar. Genom ett fokus på produktutveckling och digitalisering hjälper Hamilton Thorne sina kunder att vara mer resurseffektiva och genomföra fler behandlingar.

**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 Integrums grundare var en av förgrundsgestalterna inom detta område. Några av patientfördelarna med Integrums system är snabbare hantering, ökad rörlighet och en förbättrad bekvämlighet. Dessutom har Integrums lösning i vissa fall tydligt kunnat minska s.k. fantomsmärta, vilket är ett stort problem för vissa patienter. Integrums viktigaste bidrag är därmed att man förbättrar livskvaliteten för patienterna och bidrar till att fler av dem blir arbetsföra, vilket i sin tur innebär en positiv samhällsnytta. Genom att minska problemen kring fantomsmärtor bidrar Integrum också till ett minskat behov av medicinering.

**INIT TYSKA INIT** är en världsledande leverantör av IT-lösningar till kollektivtrafikoperatörer. Över 1 100 trafikbolag och 160 000 fordon använder dagligen någon av bolagets lösningar för trafikplanering, biljettsystem, resenärsinformation och analys. INIT är specialiserade på digitala lösningar och arbetar tillsammans med sina kunder för att digitalisera och effektivisera affärsprocesser. Genom en bättre trafikplanering möjliggör INITs kunder till ett ökat utnyttjande av kollektivtrafik och minskat framförande av bilar, vilket har en tydligt positiv miljöpåverkan.



**TRACSIS** är en teknikleverantör som erbjuder både hård- och mjukvarulösningar men även konsulttjänster mot transportsektorn i främst England. Bolaget är särskilt positionerat mot tågoperatörer och har tagit fram mjukvarubaserade lösningar för allt ifrån drift och trafikplanering till säkerhet, men har också lösningar för en förbättrad kundupplevelse för passagerarna såsom biljettsystem och automatiska återbetalningar vid långa förseningar. Tracsis tjänster och produkter används av kunderna för att få till en så effektiv drift som möjligt, men även för att sänka sina kostnader och förbättra säkerheten för anställda och passagerare. En effektivare planering kan både bidra till en bättre miljö genom att fler väljer att färdas kollektivt, men kan även bidra till färre driftsstopp genom att man på ett mer strukturerat vis genomför underhåll och reparationer.

**MEDIA AND GAMES INVEST (MGI)** är en tysk spelutvecklare och ett digitalt mediabolag. Koncernen fick sin start 2012 genom förvärvet av Axel Springers spelverksamhet, Gamigo. Sedan dess har MGI förvärvat över 35 ytterligare bolag. Flera av dessa har varit missköpta och förlusttyngda spelutvecklare som sedermera vänts till vinst tack vare ökad kostnadsdisciplin och gemensamma funktioner för t.ex. tekniska plattformar. MGIs media-division, som går under namnet Verve, har byggt en plattform för att täcka hela värdekedjan inom online-marknadsföring som möter både annonsörer och utgivares behov. Genom Verve möjliggör MGI en transformation från traditionell marknadsföring till digital, vilket innebär ett lägre klimatavtryck. MGI har tydliga policys kring vilket innehåll som får förekomma i marknadsföring via deras plattformar och har en nolltolerans mot våld, pornografi, droger och vapen. Man har även inom både spel- och medieverksamheten tydliga riktlinjer kring hantering av personliga data och datalagring i enlighet med gällande lagar och ramverk.

### Fonden har valt bort

Didner & Gerge Small and Microcap är en aktivt förvaltnad fond. Fonden letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. Förvaltarna arbetar med både positiv och negativ screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. Under året har därför förvaltarna valt att inte gå vidare med analys ett antal nya bolag utifrån fondens exkluderingskriterier. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier se sid 45.

Inga förändringar med negativ screening som primär orsak skedde under 2021, då det inte tillkommit några nya uppgifter som förändrat analysen vid investeringstillfället.

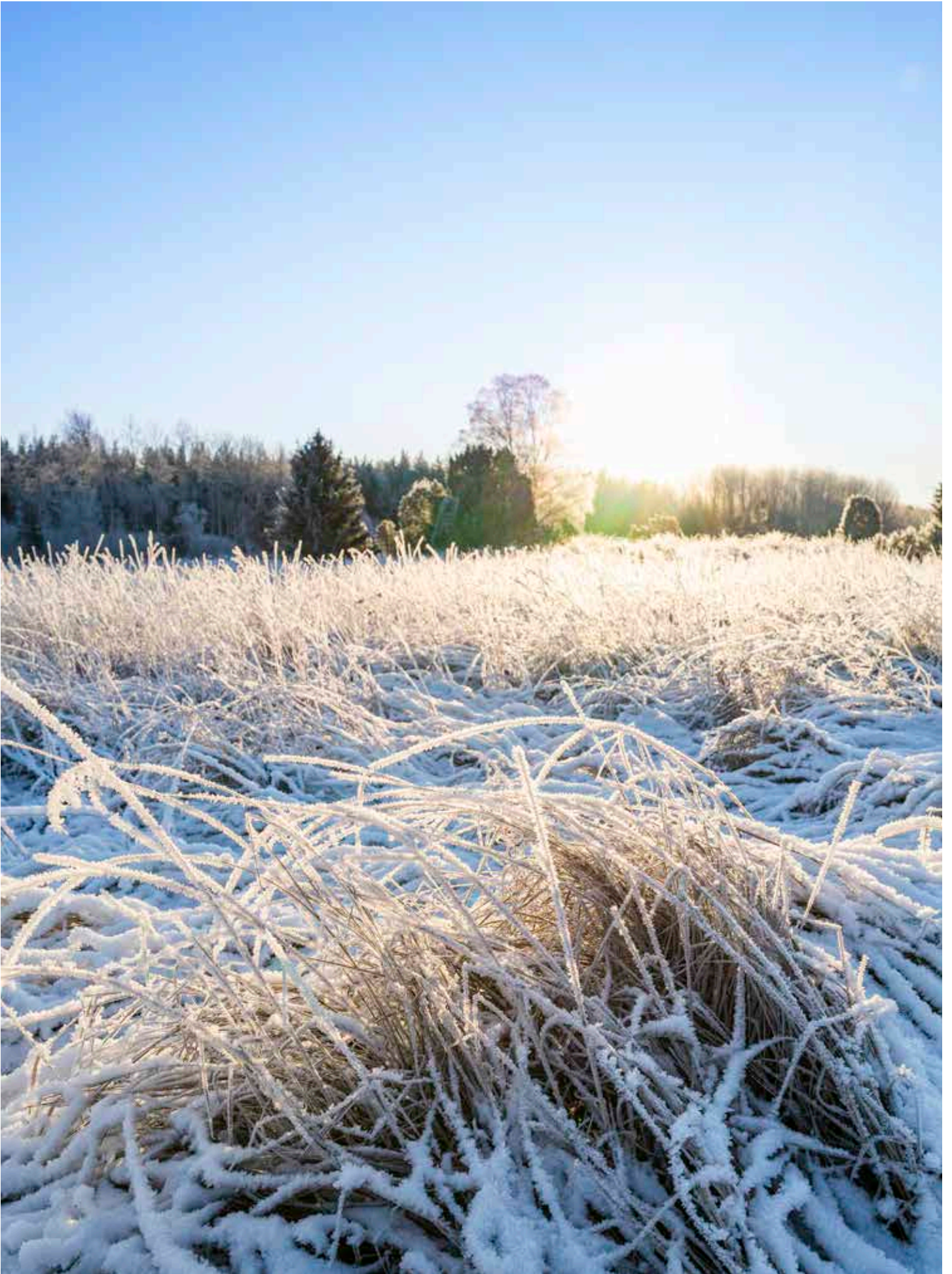
### Fondbolaget har påverkat

Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning. Vi har under 2021 haft dialog kring ESG-frågor med en majoritet av våra innehav. Därutöver har vi ingått i valberedningen för MAG Interactive samt röstat på ett antal bolagsstämmor. Under året har viktiga diskussionspunkter varit:

**MILJÖ:** Uppmanat bolag som saknar ESG-rapporter att börja publicera dessa uppgifter. Vi har under året fokuserat särskilt på att diskutera våra bolags CO<sub>2</sub>-utsläpp i de fall de inte rapporterar data kring detta. Därutöver har vi diskuterat forskning och utveckling med flertalet av våra innehav för att förstå vilken hänsyn som tas till miljöaspekter i samband med produktutveckling och hur framtida produkter står sig relativt konkurrerande alternativ utifrån ett hållbarhetsperspektiv.

**SOCIALA FRÅGOR:** Under året har vi särskilt diskuterat bolagens agerande gentemot olika intressenter i samband med pandemin och olika begränsningar och utmaningar de haft i samband med motverkningen av smittspridning. Stor vikt har lagts vid att diskutera relationen med bolagens anställda. Både hur man agerat för att minska risken för smittspridning, främst i våra tillverkande bolag, men vi har även diskuterat hur man hanterat HR rutiner och omställningen till distansarbete. Vi har ett antal innehav i bolag vars verksamhet påverkats mindre av pandemin då de har digitala affärsmodeller. Ett antal av dessa växer rimligt snabbt och har regelbundet behov att anställa fler medarbetare. I dessa fall har vi diskuterat hur man hanterat utökningen av sin personalstyrka och bevarat företagskultur och värderingar i en tid när majoriteten av arbetet bedrivs på distans. Vi har även under året diskuterat arbetsförhållanden i branscher som historiskt kännetecknats av mycket övertidsarbete. Fonden har ett antal innehav i spelutvecklare, vilket är en bransch där det de senaste åren rapporterats om kränkande beteenden och behandlingar av anställda och där, i vissa fall, företagskulturen ifrågasatts. Vi har fört dialoger med våra innehav kring deras arbete och policys runt personalfrågor och hur de stävjar denna typ av beteende och skapar inkluderande arbetsplatser. Vi har även fört samtal kring bolagens inställning till dataintegritet och hur vilka rutiner man har kring hantering av kunddata.

**BOLAGSSTYRNING:** Vi har diskuterat utformning av incitamentsprogram för ledande befattningshavare i förekommande fall. Vi har under året varit i diskussioner kring eventuella framtida förändringar av kapitalstrukturen med ett flertal av våra innehav. Ett stort antal av våra innehav har en ledande marknadsposition inom sin respektive nisch, antingen på en lokal marknad eller globalt. Vi har under året diskuterat hur övriga delar av värdekedjan, såsom leverantörer, kunder och konkurrenter förhåller sig till detta samt hur bolagen säkerställer att anställda inte utnyttjar detta på ett felaktigt sätt. Utöver detta har vi diskuterat säkerhetsrutiner med flertalet bolag. Under året har vi särskilt följt upp våra innehavs rutiner kring cybersäkerhet då detta, dessvärre, är ett snabbt växande problem. Särskilt fokus på hur man arbetar med att motverka bedrägerier och attacker och rutiner kring krishantering.





## DIDNER &amp; GERGE

## US SMALL &amp; MICROCAP

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



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

Didner & Gerge US Small & Micro Cap steg med 29,5 procent under 2021 jämfört med 31,3 percents uppgång för MSCI USA Small Cap Index. Fonden hade därmed en utveckling som var något sämre än sitt jämförelseindex. Fondens avkastning påverkades positivt av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 220 miljoner kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 200,96 kr per andel.

Under året har fonden gynnats av en positiv utveckling drivet främst av innehaven i fastighetsrådgivaren Colliers, parfymtillverkaren Inter Parfums och komponenttillverkaren UFP Technologies. Under samma period har fonden påverkats negativt av innehaven i hemsjukvårdsbolaget LHC Group, specialförsäkringsbolaget Palomar och sjukgymnastikbolaget U.S. Physical Therapy.

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

### Större förändringar

Under året investerade fonden i åtta nya innehav; isoleringsbolaget Installed Building Products, kontraktstillverkaren Medpace, medtechbolaget Infusystems, mjukvarubolaget Thryv, betalningsbolaget Evertec, mjukvarubolaget American Software, konsultbolaget CRA International och finansbolaget Compass

Diversified Holdings.

Under året sålde fonden hela sitt innehav i industribolaget Chase, industribolaget Unifirst, industribolaget Toro, mjukvarubolaget Descartes Systems, industribolaget McGrath RentCorp, och specialförsäkringsbolaget Palomar.

### Viktiga innehav

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

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

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

**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 kapitallätt

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.

**J & J Snack Foods** är marknadsledare inom olika nischer i snacksindustrin i USA, bland annat mjuka pretzels, frysta drycker och churros. Genom att vara innovativa och verka i nischer som de stora bolagen inte bryr sig så mycket om har bolaget historiskt haft en bra lönsamhet, stabila marginaler och stabil försäljningstillväxt. J & J Snack Foods är grundat av dess nuvarande ordförande och största aktieägare Gerald Shreiber.

**Kinsale** är ett specialförsäkringsbolag som erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring främst till mindre kunder. Bolagets konkurrensfördel består av att använda en egenutvecklad teknik för att förbättra alla delar av kedjan inom kommersiella försäkringar, vilket har resulterat i både högre servicenivåer och lägre kostnader än branschsnittet. Kinsale är ett välskött bolag som leds av sin grundare Michael Kehoe.

**Littelfuse** har en ledande position inom säkringar och kretsskydd till elektronik, bilar och industriella applikationer. Produkterna utgör en viktig del av slutprodukterna de används i och utgör en låg kostnad av produktens totala värde. Priserna pressas därför inte lika hårt och tillsammans med skalfördelar ger detta en förklaring till bolagets höga marginaler. Bolaget har fortsatt goda möjligheter till förvärvsdriven tillväxt, utöver organisk tillväxt driven av ökat elektronikinnehåll samt krav på effektivare energianvändning i bolagets slutmarknader.

**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 kommer gynna bolagets tillväxt under lång tid framöver. Skalfördelar och god kostnadskontroll möjliggör stigande marginaler och starka kassaflöden.

**Installed Building Products** är en av USA:s ledande installatörer av isolering till bostäder. Bolaget gynnas av en stark husmarknad samt ökade krav på mer energieffektiva hus. Undermålig isolering är den största anledningen till energiförluster i bostäder, vilket är kostsamt för husägaren samtidigt som det bidrar till stora koldioxidutsläpp. Installed Building Products leds idag av grundarens son Jeffrey Edwards, som dessutom är bolagets största aktieägare. Precis som fondens övriga innehav är bolaget välskött, lönsamt och har starka kassaflöden.

**U.S. Physical Therapy** är ett av USA:s största sjukgymnastikföretag. Efterfrågan på bolagets tjänster gynnas främst av att USA har en åldrande befolkning och att sjukgymnastik ses som ett bra alternativ till operationer och smärtstillande läkemedel. Bolaget har dessutom ett snabbväxande segment som syftar till att förhindra att arbetsplatskador sker samt få tillbaka skadade arbetare så snabbt som möjligt i arbete. U.S. Physical Therapy har en affärsmodell med partnerskap som attraherar entreprenörsdrivna sjukgymnaster. Bolaget är välskött, lönsamt och har starka kassaflöden.

**Evertec** är ledande transaktions- och processhanterare för betalningar i Puerto Rico och Latinamerika. Bolagets tillväxt gynnas av en strukturell tillväxt för digitalisering av betalningar på en marknad som inte är lika utvecklad som den i Nordamerika. Evertec har en skalbar och motståndskraftig affärsmodell med en hög andel återkommande intäkter och starka kassaflöden. Bolaget är välskött, har en stark balansräkning och en ledning med en lång branschfarenhet.

### Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerad marknad. Fonden investerar i bolag främst i USA och normalt i cirka 30-40 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden görs helt efter förvaltarnas bästa idéer.

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

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

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

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

### Aktiv risk

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

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 3 så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 3 procent mot index två år av tre. Måttet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna. Fondens aktiva risk redovisas på sid 54.

### Övrigt

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





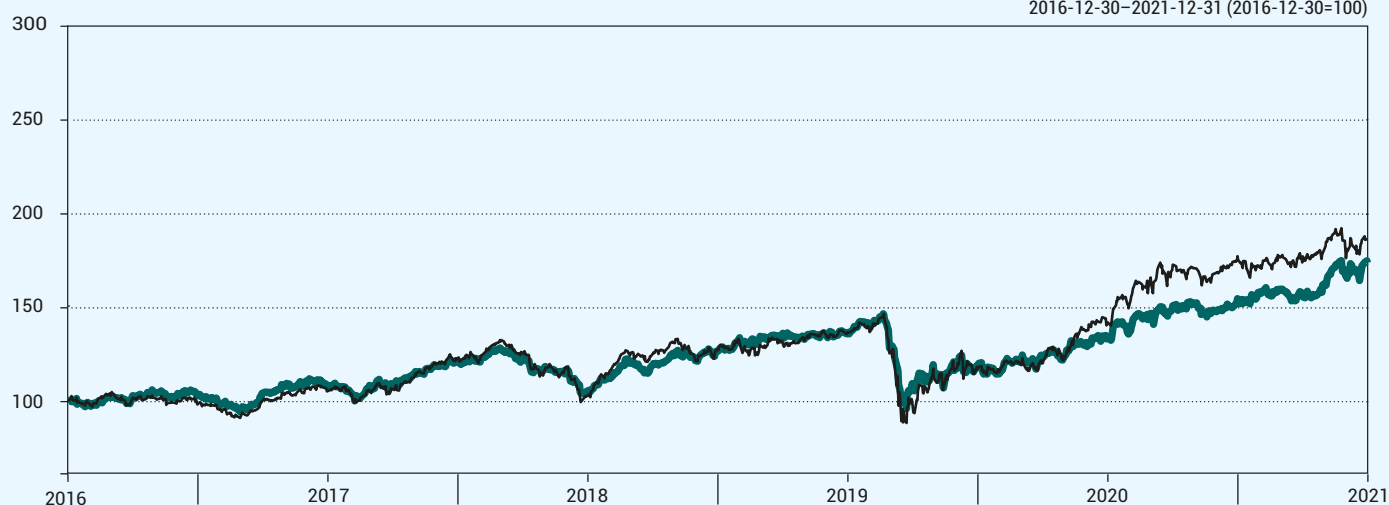
Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>7,9</b>
Inter Parfums (US)	RM	22 201	14,0	967,65	21,5	4,1
J & J Snack Foods (US)	RM	13 665	17,0	1 429,84	19,5	3,8
<b>FASTIGHET</b>						<b>5,3</b>
Colliers (CA)	RM	11 200	6,6	1 350,31	15,1	2,9
FirstService (CA)	RM	6 900	6,7	1 778,43	12,3	2,4
<b>FINANS</b>						<b>6,3</b>
Kinsale (US)	RM	9 624	8,0	2 153,36	20,7	4,0
Compass Diversified (US)	RM	43 600	12,2	276,81	12,1	2,3
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>21,0</b>
Chemed (US)	RM	4 490	15,4	4 788,82	21,5	4,1
U.S. Physical Therapy (US)	RM	21 025	14,0	864,91	18,2	3,5
LHC Group (US)	RM	13 097	16,6	1 242,19	16,3	3,1
Progyny (US)	RM	33 400	11,8	455,76	15,2	2,9
Semler Scientific (US)	RM	16 799	11,2	829,61	13,9	2,7
Medpace Holdings (US)	RM	6 400	8,8	1 970,06	12,6	2,4
Infusystem Holdings (US)	RM	76 820	13,9	154,15	11,8	2,3
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>19,1</b>
Advanced Drainage Systems (US)	RM	15 800	10,0	1 232,24	19,5	3,7
MSA Safety (US)	RM	12 200	7,9	1 366,47	16,7	3,2
Kadant (US)	RM	7 133	6,4	2 086,28	14,9	2,9
CRA International (US)	RM	16 901	14,4	845,09	14,3	2,7
Douglas Dynamics (US)	RM	35 248	11,8	353,57	12,5	2,4
Construction Partners (US)	RM	43 300	8,3	266,22	11,5	2,2
Exponent (US)	RM	9 700	6,1	1 056,63	10,2	2,0
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>14,6</b>
Littelfuse (US)	RM	6 845	10,2	2 848,45	19,5	3,8
Evertec (PR)	RM	39 300	15,0	452,41	17,8	3,4
American Software (US)	RM	61 936	13,7	236,89	14,7	2,8
Computer Services (US)	AR	28 400	14,3	481,56	13,7	2,6
Novanta (CA)	RM	6 456	5,4	1 596,12	10,3	2,0
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>3,2</b>
Thryv Holdings (US)	RM	44 500	13,3	372,30	16,6	3,2
<b>MATERIAL</b>						<b>7,7</b>
UFP Technologies (US)	RM	36 178	10,0	635,99	23,0	4,4
Aptargroup (US)	RM	15 350	11,7	1 108,68	17,0	3,3
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>10,0</b>
Installed Building Products (US)	RM	14 750	14,5	1 264,73	18,7	3,6
Winmark (US)	RM	7 701	8,7	2 247,50	17,3	3,3
Johnson Outdoors (US)	RM	19 258	13,9	848,07	16,3	3,1
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>495,1</b>	<b>95,1</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						<b>4,9</b>
Banktillgodohavande					26,7	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-0,9	
Skulder					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>520,9</b>	<b>100,0</b>

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

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

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

## DIDNER &amp; GERGE US SMALL AND MICROCAP

Utveckling av D&G US Small and Microcap [■] och MSCI USA Small Cap Index Net i SEK [—]  
2016-12-30–2021-12-31 (2016-12-30=100)

## Största nettoköp Mkr

Evertec (PR)	15
CRA International (US)	14
Infusystem Holdings (US)	14
American Software (US)	14
Thryv Holdings (US)	13
Installed Building Products (US)	13
Compass Diversified (US)	12
Medpace Holdings (US)	7
LHC Group (US)	4
J & J Snack Foods (US)	3

## Största nettosälj Mkr

Toro (US)	29
Descartes Systems (CA)	28
Colliers (CA)	27
McGrath (US)	24
Kadant (US)	21
Unifirst (US)	19
Exponent (US)	19
UFP Technologies (US)	18
FirstService (CA)	18
Novanta (CA)	18

## Riskinformation

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

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

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

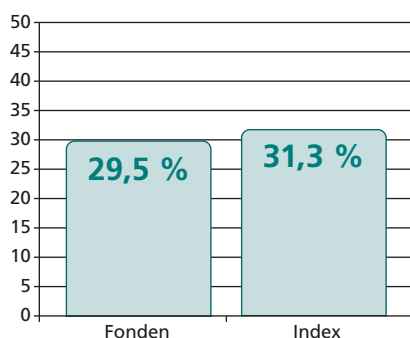


## Avkastning

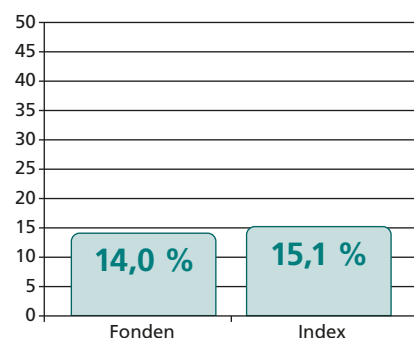
	Fonden	Index
2021	29,52%	31,33%
2 år*	12,75%	16,73%
5 år*	11,68%	13,26%
Sedan start*	13,98%	15,13%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2021



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



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

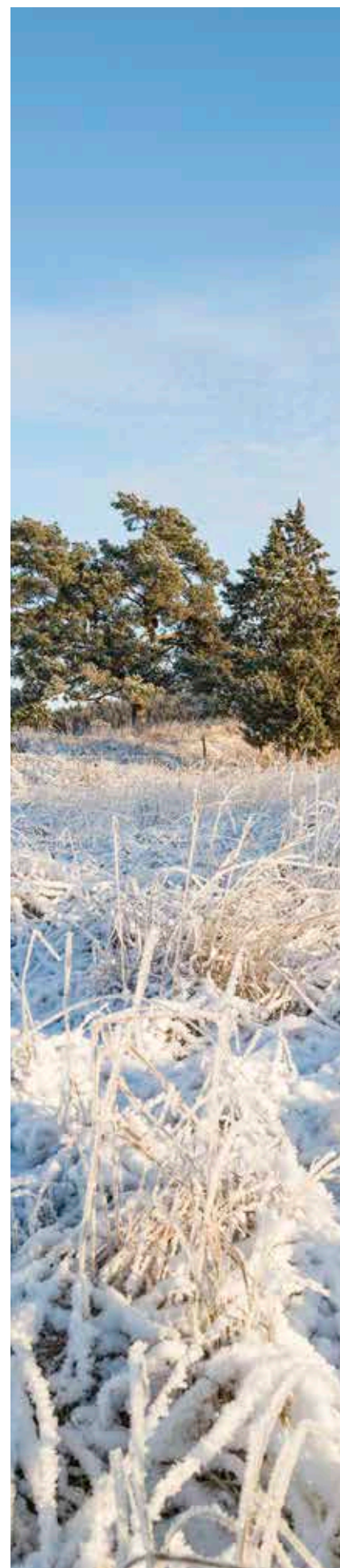
<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

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

<sup>3</sup> **Aktiv risk 2021.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2020-01-01 t.om. 2021-12-31 var mars 2020 och april 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +5,99 % respektive -6,93 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

## Resultat- och balansräkning Didner & Gerge US Small and Microcap 2021

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2021	ÅR 2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	153 322 608	-5 879 469
Ränteintäkter	0	35 692
Aktieutdelningar	3 858 764	3 964 653
Valutakursvinster och -förluster netto	1 268 129	-1 036 063
	<b>158 449 501</b>	<b>-2 915 187</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader ersättning till fondbolaget	-9 531 719	-9 441 058
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-250 947	-264 976
räntekostnader	-14 839	-17 838
	<b>-9 797 505</b>	<b>-9 723 872</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>148 651 996</b>	<b>-12 639 059</b>
.....		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	495 137 078	577 933 478
Bankmedel och övriga likvida medel	26 656 268	15 534 548
Övriga tillgångar		
upplupna utdelningar	246 939	153 006
	<b>522 040 285</b>	<b>593 621 031</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	696 174	801 241
Övriga skulder	492 801	889 694
	<b>1 188 975</b>	<b>1 690 935</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>520 851 310</b>	<b>591 930 097</b>
.....		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Reavinster	153 404 690	90 182 433
Reaförluster	-31 721 531	-68 517 313
Förändring över/undervärden aktier	31 639 449	-27 544 589
	<b>153 322 608</b>	<b>-5 879 469</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fondförmögenhet IB	591 930 096	683 518 076
Andelsutgivning	161 758 126	188 483 215
Andelsinlösen	-381 488 909	-267 432 136
Periodens resultat	148 651 996	-12 639 059
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>520 851 309</b>	<b>591 930 096</b>



## DIDNER &amp; GERGE

## HÅLLBARHETSINFORMATION

**Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering**

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

En hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fonden beaktar hållbarhetsrisker vid samtliga investeringar. Riskerna hanteras bland annat genom screening av samtliga bolag utifrån utvalda produkter och tjänster samt påverkansarbete.

Förvaltarnas bedömning är att fondens viktade medelvärde indikerar att dess hållbarhetsrisk bedöms vara medelhög. Förvaltarna anser dock att portföljen löper relativt liten risk att påverkas väsentligt av hållbarhetsfaktorer. Majoriteten av innehaven i fonden har ofullständig information om policys och regler på området. Däremot uppmärksammas frågorna hos bolagen som arbetar aktivt med alla existerande operativa risker. Samtliga bolag i portföljen har en stark ledning och i flertalet av fallen är grundaren fortfarande aktiv i bolaget. Bolagen har mestadels en lång historik och en rad cykler bakom sig med bra track rekord. Historik tillsammans med bolagsmöten med ledningen för att förvaltarna känner tilltro till att alla innehav fonden arbetar för bolagets bästa och därmed löser eventuella problem och risker som uppstår på bästa sätt. Förvaltarnas bedömning är att dessa gemensamma risker över lag inte utgör några betydande risker på portföljnivå, men att de i bolagsspecifika fall skulle kunna innebära väsentlig kortsiktig inverkan på fondens avkastning.

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas i fonden genom att förvaltarna letar efter ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Att ta hänsyn till frågor som rör miljö och socialt ansvarstagande och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling är en integrerad del i investeringsprocessen. Detta sker genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering sker, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktas. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenteras innan investering samt följs upp och uppdateras löpande.

Exempel på frågor som omfattas vad gäller miljöområdet kan vara växthusgasutsläpp, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget identifierar och mäter också koldioxidavtrycket för fonderna årligen.

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

Grundläggande för samtliga bolag som ingår i våra fonder är att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Utöver detta anser vi att vissa branscher medför allt för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer och vi har därmed valt att exkludera dem. Mer detaljer kring vad som exkluderas finns under avsnittet "Fonden väljer bort".

För mer information om hur egenskaperna ska uppnås, se "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärden**

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde:
- Inget hållbarhetsindex har valts som referensvärde

Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för fondens investeringar. Fonden har däremot ett vanligt förekommande marknadsindex för att mäta fondens avkastning mot marknaden.



### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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

### Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

#### Fonden väljer in

Förvaltarna letar efter välskötta bolag att investera i, vilket inkluderar bedömningar kring ESG-frågor. Fondens urvalsprocess har utformats med detta i åtanke. ESG-analys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen och väsentliga miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsaspekter analyseras och dokumenteras för samtliga fondens innehav. Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter, extern analys, samt specificerad ESG-analys och screening. ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

#### Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

#### Produkter och tjänster

##### Klusterbomber, personminor

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kemiska och biologiska vapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Kärnvapen

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans för denna typ av verksamhet avseende både produktion och distribution.

##### Vapen och/eller krigsmateriel

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av vapen innefattande stridsmateriel, eller annan militär utrustning.

##### Alkohol

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av alkohol.

##### Tobak

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar tobak, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av tobak.

##### Kommersiell spelverksamhet

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion eller distribution av kommersiella spel.

##### Pornografi

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar pornografiskt material, och placerar inte i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är hänförlig till distribution av pornografiskt material.

##### Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till produktion (utvinning/prospektering/raffinering) av fossila bränslen.

##### Uran

*Fondbolagets kommentar:* Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.

##### Genetiskt modifierade organismer (GMO)

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag där omsättningen är hänförlig till produktion av genetiskt modifierade spannmål i jordbruk.

##### Övrigt: Cannabis

*Fondbolagets kommentar:* Fonden tillämpar nolltolerans avseende bolag som producerar cannabis för icke-medicinska ändamål.

### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.  
*Fondbolagets kommentar:* Fonden undviker bolag som verifierat bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, miljö, antikorruption och arbetsrätt.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

### **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi  
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare  
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), CDP (Climate Disclosure Project, med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor), IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change, med fokus på klimatfrågan och minskning av koldioxidutsläpp) samt Access to Medicine (med fokus på tillgång till medicin för alla).
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget kommer att medverka i dialog med bolag via extern part om sådan initieras i bolag som ingår i portföljen.
- Röstar på bolagsstämmor  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar aktivt i bolagsstämmor. Under 2021 deltog och röstade fondbolaget vid 129 olika bolagsstämmor.
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning  
*Fondbolagets kommentar:* Fondbolaget deltar i nuläget i åtta valberedningar

### **Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat investera i bolag som aktivt arbetar med energi-, vatten-, och avfallshantering, samt bolag som tar stort ansvar för sin personal. Vid samtliga bolagsanalyser under året har bedömning gjorts av bolagets utsläpp av växthusgas. Fonden har även fokuserat på att främja bolag med god bolagsstyrning. Majoriteten av de bolag som fonden investerar i är grundarledda eller har ett betydande familjeäggande, vilket vi anser ökar sannolikheten för en god och långsiktig bolagsstyrning. Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså har en kvartalsvis screening och kontroll genomförts avseende att inga investeringar gjorts i strid med fondens exkluderingskriterier. Fondens koldioxidavtryck har mätts och rapporterats halvårsvis, där det konstaterats att fondens avtryck är 87 procent lägre än sitt jämförelseindex.

Nedan beskrivs några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, samt hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen i syfte att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

### **Fonden har valt in**

Fonden gör aktiva bolagsval baserade på en djupgående analys av bolagens verksamhet och affärsmodell. En del av bolagsanalysen utgörs av att undersöka hur fondens investeringar arbetar med hållbarhet. Förvaltarna analyserar vad bolaget gör, det vill säga vilken positiv påverkan bolagets produkt eller tjänst har på vår omvärld, samt hur bolaget styrs utifrån ett hållbart och ansvarsfullt perspektiv. Vi anser att god företagsstyrning är grunden i ett företags hållbarhetsarbete. Majoriteten av de bolag som fonden investerar i är grundarledda eller har ett betydande familjeäggande, något som vi både tror och finner stöd för i olika studier, ökar sannolikheten för en god och långsiktig bolagsstyrning.

Fonden har under året investerat i åtta nya innehav och vi bedömer att alla dessa bolag uppvisar goda resultat inom hållbarhetsområdet.

**AMERICAN SOFTWARE** är en ledande leverantör av mjukvara för planering av företags värdekedja, det vill säga hela vägen från design av en produkt till produkten når slutkund. Mjukvaran möjliggör en bättre användning av resurser, vilket leder till effektivare användning av råmaterial, minskad energikonsumtion, ökad spårbarhet för att säkerställa efterlevnad av anställningsvillkor och säkerhetsstandarder samt optimering av leveranssätt. Allt detta för att bland annat minska koldioxidavtrycket för produkten. American Software är grundarägt, har en stark bolagskultur samt erhåller återkommande utmärkelser såsom bästa arbetsgivare.

**COMPASS DIVERSIFIED** är ett investeringsbolag med långsiktigt ägande i små nischade konsument- och industribolag. Hållbarhet är en viktig del i bolagets strategi och investeringsprocess, vilket även inkluderas i due diligence-arbetet av potentiella uppköpskandidater. Compass Diversified letar dessutom efter bolag med ett starkt och kompetent ledarskap. Respektive portföljbolag arbetar aktivt med hållbarhet, t.ex. ökad användning av hållbara material i produktionen, minskad energitnyttjande och har starka bolagskulturer som bland annat värdesätter mångfald. Compass Diversified har en stark bolagskultur vilket bekräftas av deras relativt låga personalomsättning.

**CRA INTERNATIONAL (CRAI)** är en ledande global konsultfirma. Personalen är bolagets viktigaste tillgång och konkurrensfördel och de investerar mycket på att anställa samt behålla rätt kompetens. En inkluderingschef finns för att överse att bolaget fortsätter att ligga i framkant på området. En stor andel chefer, inklusive de på bolagets två största affärsområden, är kvinnor. Alla, förutom en person i styrelsen, är oberoende i förhållande till bolaget. CRAI har en stark bolagskultur och dess popularitet som arbetsplats visar sig bland annat av en hög andel sökande per tjänst samt en mycket låg personalomsättning.

**EVERTEC** är en marknadsledande transaktions- och processhanterare för betalningar i Latinamerika. Bolagets produkter och tjänster möjliggör finansiell inkludering för alla genom enklare tillgång till banktjänster. Denna typ av digitalisering möjliggör dessutom minskat svinn och att pengarna hamnar på rätt ställe. Vidare bidrar bolaget till att även mindre bolag får tillgång till prisvärda finansiella tjänster samt expanderar dessa betalningssystem på underutvecklade marknader. Evertec arbetar aktivt med inkludering och jämställdhet vilket bland annat visar sig av bolagets höga placeringar på dylika rankingslistor. Bolaget har ett starkt samhällsengagemang och anordnar bland annat en årlig volontärdag som stödjer över 100 olika välgörenhetsorganisationer. Alla förutom en person i styrelsen är oberoende i förhållande till bolaget.

**INFUSYSTEM** är en ledande leverantör av infusionspumpar för medicinering i hemmet. Bolagets produkter möjliggör att patienter kan leva ett så normalt liv som möjligt trots sjukdom, bortom sjukhus, men med likvärdig vård. Infusionspumparna minskar dessutom risken för övermedicinering och medicinberoende då pumpen ger en jämn och övervakad medicinering. Infusystem har en stark bolagskultur och rankas högt av personalen i undersökningar för branschens bästa arbetsplatser.

**INSTALLED BUILDINGS PRODUCTS (IBP)** är en ledande installatör av isoleringsmaterial i hus. Undermålig isolering utgör den största energiförlusten i hus och står för en stor del av USA:s koldioxidutsläpp. En privatperson kan spara mycket pengar på bättre isolering, samtidigt som det är bra för miljön. Idag är cirka 80 procent av materialet som används i isoleringen återvunnet och IBP har utsatta mål för att minska sitt koldioxidavtryck. Bolaget har arbetat aktivt med att få ner sin personalomsättning och har sedan 2017 minskat den med 40 procent och är nu betydligt under branschsnittet. Tillsammans med personalen skapade bolaget stiftelsen Installed Building Products Foundation 2019 för att hjälpa sina anställda, deras familjer och lokala välgörenhetsorganisationer. Stiftelsen delar bland annat ut stipendier, tillhandahåller isolerings- och renoveringshjälp till behövande samt donerar pengar till ideella organisationer.

**MEDPACE** är en ledande kontraktsforskningsorganisation (CRO) som erbjuder helhetslösningar främst till mindre kunder. Bolagets infrastruktur och expertis möjliggör utvecklandet av nya mediciner. Medpace kunder är främst mindre bioteknikföretag som inte har råd eller möjlighet att bygga upp infrastrukturen själva. Bolaget har en stark bolagskultur där etik, efterlevnad och jämställdhet mellan könen lyfts fram. 40 procent av högsta ledningen är kvinnor, följt av 50 procent på efterföljande ledningsnivå. Bolaget leds av dess grundare Dr August Troendle som också är storägare i bolaget.

**THRYV** tillhandahåller molnbaserad mjukvara för bland annat kundhanteringssystem främst till mindre företag. Plattformen möjliggör digitalisering för kunderna vilket minskar deras pappersförbrukning. Bolaget lägger stor vikt vid att ha en diversifierad och inkluderande bolagskultur och bolaget kommer ut högt i personalundersökningar på området.

## Fonden har valt bort

Förvaltarna arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening, dvs väljer bort bolag inom vissa branscher och sektorer. För fullständiga exkluderingskriterier, se sid 57.

Förutom att fonden har valt att helt exkludera investeringar i bolag som tillverkar vissa produkter och tjänster har vi under 2021 valt bort bolag som vi inte anser har en långsiktig hållbar affärsmodell.

## Fondbolaget har påverkat

Förvaltarna ställer kontinuerligt frågor till bolagen angående deras hållbarhetsarbete. Dialoger som vi har haft under året rör bland annat hur bolagen arbetar med datasäkerhet, tillverkning, mångfald och arbetsmiljö. Vi ställer dessutom, när det är relevant, frågor kring deras hållbarhetsredovisning. Många mindre bolag har på grund av resursbrist historiskt inte rapporterat vad de gör inom hållbarhetsområdet vilket vi uppmuntrar dem att börja göra. Under 2021 har flera av fondens innehav gjort framsteg på området och vi har även bistått ett av fondens innehav i arbetet till att ta fram en kommande hållbarhetsredovisning.



## DIDNER &amp; GERGE

# INVESTERINGSFILOSOFI DIDNER & GERGE

## Aktiv förvaltning. På riktigt

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

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

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

nödvändigt att ta hänsyn till som långsiktigt investera.

## Vi fokuserar på företagsberättelsen

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

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

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

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

## Långsiktig placeringshorisont

Vår placeringshorisont är normalt fem år eller mer.

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

## Vi gör alltid vår egen analys

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





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

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

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

## Utvärdering och uppföljning

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

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

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

## Koncentrerade portföljer med samtidig riskhantering

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

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

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

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

**Besök gärna  
fondkollen.se!**

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

# INFORMATION OM SPARANDE I VÅRA FONDER

## Lista på bankgironummer

### FONDKONTO

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

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

### INVESTERINGSSPARKONTO

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

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

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

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

## KÖP AV ANDELAR ENGÅNGSINSÄTTNINGAR

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

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

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

## MÅNADSSPARA

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

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

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

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

## INLÖSEN AV ANDELAR

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

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

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

## Konsumentinformation

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

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



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

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

## BESKATTNING AV

### FONDANDELAR PÅ FONDKONTO

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

## BESKATTNING AV

### FONDANDELAR PÅ ISK

Kapitalet på ett investeringssparkonto schablonbeskattas årligen. Skatten på

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

## AVGIFTER

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

## FONDANDELSÄGARNA

### I EN FOND ÄGER FONDEN

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

## ANDELENS VÄRDE

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

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

## INFORMATION OM KOSTNADER

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

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

## FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.



DIDNER & GERGE

# ÖVRIGA MEDARBETARE

## KONTROLLFUNKTIONER



**Åsa Eklund**  
ANSVARIG  
REGELEFTERLEVNAD  
OCH HÅLLBARHET



**Monika Jenks**  
ANSVARIG JURIDIK



**Mathilda Larsson**  
HÅLLBARHETSKOORDINATOR



**Richard Toss**  
RISKKONTROLL

## MARKNAD



**Anna Stalteri Marcus**  
ANSVARIG KOMMUNIKATION



**Johan Oskarsson**  
FÖRSÄLJNINGANSVARIG  
INSTITUTIONER

## ADMINISTRATION



**Camilla Karlsson**  
ANSVARIG  
ADMINISTRATION

## MIDDLE OFFICE



**Emma Westlin Forsberg**



**Frida Clausén**

## BACKOFFICE



**Christian Swajj**



**Annica Hammarberg**



**Anna Marino Jonsäll**



**Tove Åkerrén**



**Josefine Sjölund**



**Sara Eriksson**



DIDNER & GERGE





**Aktiv förvaltning. På riktigt.**

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