



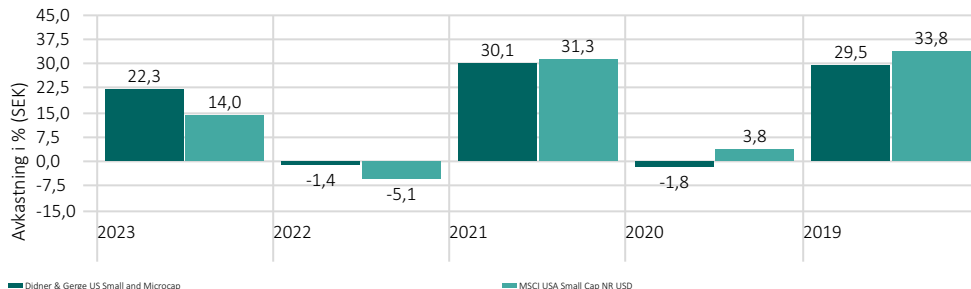
MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

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

	2023	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge US Small and Microcap	3,4	10,9	16,8	14,0	13,2
MSCI USA Small Cap NR USD	-1,0	8,4	10,1	11,4	11,7

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

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



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

US Small & Microcap - Förvaltarekommentar - Januari 2024

bidragsgivare kan nämnas Kinsale, Installed Building Products och Comfort Systems. Specialförsäkringsbolaget **Kinsale** erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring 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 och har varit en av fondens bästa bidragsgivare under åren sedan den köptes in våren 2017.

Installed Building Products (IBP) är en av USAs ledande installatörer av isolering till bostäder. Bolaget gynnas av ökade krav på mer isolering i hus, för att göra dem mer energieffektiva. Undermålig isolering är den största anledningen till energiförluster i bostäder vilket är kostsamt för husägaren samtidigt som det bidrar till stora koldioxidutsläpp. IBP leds idag av grundarens son Jeff Edwards, som dessutom är bolagets största aktieägare. Precis som fondens andra innehav är IBP välskött, lönsamt och har starka kassaflöden.

Comfort Systems är en ledande nationell VVS- och elinstallatör etablerad främst i solbältets storstäder men som växer också på andra marknader i USA. Bolaget gynnas av starka underliggande drivkrafter såsom ökat behov av datacenter, onshoring (flytta hem produktion från utlandet) och striktare arbetsmiljöregler som kräver bättre ventilationssystem i fabriker. Marknaden är stor och fragmenterad vilket skapar möjligheter för kompletterande förvärv, något som bolaget har varit duktiga på historiskt. Bolaget är välskött med återkommande intäkter och har en kapitallett modell som genererat positiva kassaflöden sen starten 1997. Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Shoals Technologies och Winmark.



Jessica Frank
Sedan 2016-08-31



Linn Hansson
Sedan 2019-08-19

Fondfakta

Startdatum	2016-08-31
Fondförmögenhet (MSEK)	909
% av tillg. i 10 största innehav	37,8%
Antal innehav	30
ISIN	SE0008347447
NAV (per sista månad)	250,53
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	25,4%
Geografisk inriktning	Nordamerika

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



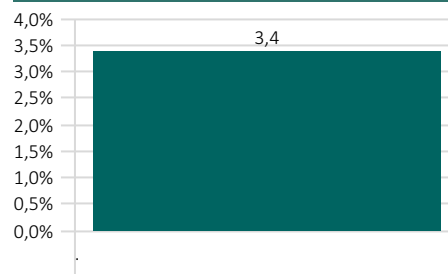
The Institutional Investors Group on Climate Change



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge US Small and Microcap

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

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

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



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

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

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

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

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

PÅVERKAR

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

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



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

4,6 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge US Small & Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

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

Didner & Gerge

US Small & Microcap



DIDNER & GERGE

MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

Fondens investeringsstrategi

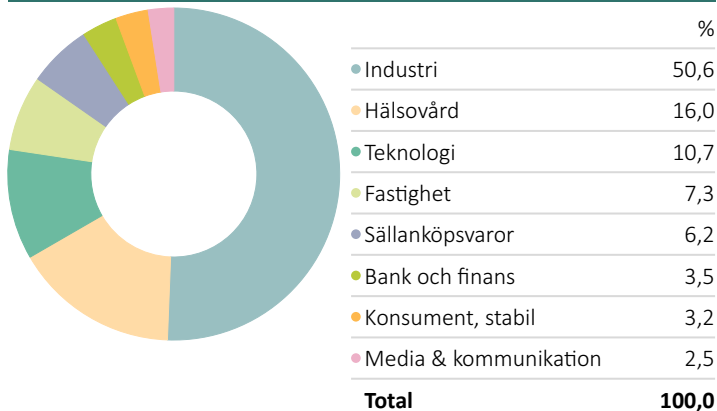
Didner & Gerge US Small and Microcap är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den amerikanska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första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

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	15,46
Sharpekvot	0,90
Beta	0,68
Tracking Error	9,87
Informationskvot	0,24
Alpha	5,49
Up Capture Ratio	77,25
Down Capture Ratio	54,45

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

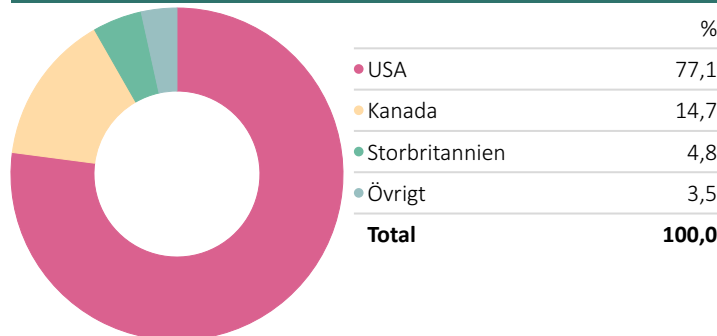
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Core & Main Inc Class A	USA	5,2%
nVent Electric PLC	GBR	4,5%
Stantec Inc	CAN	3,8%
UFP Technologies Inc	USA	3,7%
FirstService Corp Ordinary Shares	CAN	3,6%
Trex Co Inc	USA	3,5%
ICF International Inc	USA	3,5%
Comfort Systems USA Inc	USA	3,4%
Chemed Corp	USA	3,4%
Compass Diversified Holdings	USA	3,2%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

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

OM DIDNER & GERGE

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

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

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