



DIDNER & GERGE



KVARTALSRAPPORT

Q1·2018

Utvecklingen det första kvartalet 2018

Året inleddes med att januari visade en stabil börsuppgång. Därefter förbyttes dock utvecklingen hastigt till en nedgång på knappt 10 procent, och tidvis stora dagliga fluktuationer.

När något väl har hänt finns det gott om förklaringar. I det här fallet var det ökade spänningar USA – Nordkorea, i kombination med att en mångårig lång börsuppgång gjort allt fler investerare oroliga, som då snabbt reagerade på dåliga nyheter.

De underliggande ekonomiska utsikterna ser dock bättre ut än på länge. Ekonomierna i Europa, USA och Kina spås ha god tillväxt även 2018 och emerging markets, inte minst Indien, förväntas öka en tidigare god utvecklingstakt.

Några risker den närmaste tiden är att de politiska spänningarna USA - Ryssland - Kina ökar så mycket att konsumenter och företag blir försiktigare och minskar sin konsumtion respektive sina investeringar. Konjunkturer skulle då mattas av och marknaden skulle omgående justera ner förväntningarna på företagens vinstutveckling, vilket naturligtvis skulle verka dämpande på börsklimatet.

President Trumps kraftfulla uttalanden kring USA:s handelsunderskott mot omvärlden, främst Kina har även oroat marknaden. Konsekvenserna av ett regelrätt handelskrig har historiskt varit negativa för världsekonomin. Det finns emellertid i västvärlden en viss förståelse för att USA anser att Kinas agerande i bl a handelsfrågor är klandervärda. Över tiden kan det inte fortgå att kinesiska företag och varor ganska fritt kan verka i USA och Europa, medan det omvända begränsas i ett flertal avseenden.

I skrivande stund verkar marknaderna bedöma risken för ett regelrätt handelskrig som relativt låg, men börsens känslighet för en negativ utveckling av handelssamtalen är hög.

Uppsala april 2018

Henrik Didner och Adam Gerge

Riskinformation:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonder och därmed dess andelsägare är bl a marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyrer. Ta alltid del av respektive fonds faktablad och fondbestämmelser innan du gör en insättning.

Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.



Didner & Gerge Aktiefond

I linje med index

Didner & Gerge Aktiefond utvecklades i linje med sitt jämförelseindex under det första kvartalet 2018. Fondens andelsvärde liksom SIX Return Index minskade med 0,5 procent.

Bland några av de positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under perioden kan nämnas Lifco, Autoliv, Nolato, Trelleborg och Telia. Fonden har påverkats negativt av bland annat innehaven i Deutsche Bank, H&M, Attendo, Novo Nordisk och Loomis.

Fonden har ökat innehaven i bland annat Handelsbanken, Volkswagen, Trelleborg, Nordea och SEB.

Handelsbankens aktiekurs har utvecklats relativt svagt den senaste tiden på grund av rädsla för lägre bolänemarginaler och de utmaningar som digitaliseringen av bankmarknaden medför. Värderingen är på en historiskt låg nivå och direktavkastningen är hög. Dessutom borde det över tid finnas tillväxtpotentialer i Storbritannien och i Nederländerna.

Volkswagen är en av världens största producenter av bilar och lastbilar. Bolaget har haft stora problem i sviterna efter dieselskandalen som briserade 2015. Detta i kombination med de utmaningar som elektrifieringen av bildindustrin medför har gjort att många bilproducenter värderats ned. Bolaget har gjort mycket för att komma tillrätta med sina svårigheter. De har en stark finansiell ställning samt en lastbilsverksamhet där Scania och MAN ingår, som försvarar en stor del av företagets värdering.

Fonden har minskat innehaven i Autoliv, Swedbank, Volvo och Lifco. Samtliga aktier i H&M har avyttrats under perioden. H&Ms försäljning har fortsatt att utvecklas mycket svagt. Bolaget verkar tyvärr inte ha någon solid plan på hur den negativa försäljningstrenden ska vändas. Även om onlineförsäljningen och de nya koncepten utvecklas positivt, så utgör dessa fortfarande en för liten del av den totala försäljningen för att kunna vända de negativa trenderna. Vi har även sålt vårt innehav i Swedbank. Främsta skälet för detta är Swedbanks stora exponering mot den svenska bostadsmarknaden, vilken tydligt har bromsats in under det sista året. Aktien är dock inte dyr, och har en hög direktavkastning men det finns viss risk i vinstestimatet.

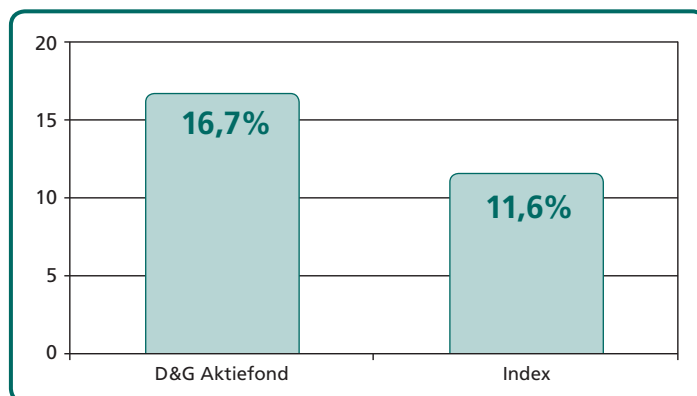


Avkastning

Period	D&G Aktiefond	Index
2018 (180101–180331)	-0,5%	-0,5%
3 år (150331–180331)	5,7% *	4,4% *
5 år (130331–180331)	13,8% *	12,1% *
Sedan start (941021)	16,7% *	11,6% *

* årligt genomsnitt

Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	Nettosälj	Mkr
Handelsbanken A (SE)	1 334	Hennes & Mauritz (SE)	1 751
Volkswagen Pref (DE)	492	Autoliv SDB (US)	391
Trelleborg (SE)	277	Swedbank (SE)	214
Nordea (SE)	272	Volvo B (SE)	166
SEB A (SE)	255	Lifco (SE)	95

De 20 största innehaven i portföljen 2018-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Nordea (SE)	9,6	Hexpol (SE)	4,2
Danske Bank (DK)	9,5	Volkswagen Pref (DE)	4,1
Volvo B (SE)	7,6	Nibe Industrier (SE)	3,4
Handelsbanken A (SE)	6,9	AAK (SE)	3,0
Trelleborg (SE)	5,7	Lifco (SE)	2,6
Autoliv SDB (US)	4,7	Telia (SE)	2,1
SKF B (SE)	4,6	Sandvik (SE)	2,0
SEB A (SE)	4,5	Atlas Copco B (SE)	2,0
Husqvarna B (SE)	4,2	Attendo (SE)	1,9
Indutrade (SE)	4,2	Loomis (SE)	1,7

Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Fondförmögenhet	45 282 Mkr
Andelskurs	2 770,65 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	3,57%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	10,41%
Förvaltningsavgift	1,22%
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
PPM-nummer	291 906

Didner & Gerge Småbolag

Bättre än index

Didner & Gerge Småbolag utvecklades bättre än index under det första kvartalet. Fondens andelsvärde minskade med 0,6 procent jämfört med 2,1 procents nedgång för Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Samtidigt vill vi lyfta fram att historiska resultat inte är någon garanti för fondens framtida utveckling.

Största positiva bidragsgivare under första kvartalet var THQ Nordic, Trelleborg, Lifco, Nolato och Atea. Innehav som har påverkat fonden negativt under kvartalet var Volati, Ambea, Hoist, Hexpol och Balder.

Fonden har under perioden köpt aktier i Sbanken, Schouw & Co., Securitas, Coor och Bufab. Fonden har avyttrat innehaven i Arjo, Getinge, Systemair, Addtech och Resurs Bank.

Under kvartalet har fonden gjort två större nyinvesteringar – norska Sbanken och danska Schouw & Co.

Sbanken är en norsk bank som riktar sig till privatkunder. Banken – som nyligen bytte namn från Skandiabanken – har sedan 2005 konsekvent legat högst i mätningar av kundnöjdhet på den norska bankmarknaden. Utifrån en helt digital plattform har banken gradvis ökat sina marknadsandelar, framförallt på den norska bolånemarknaden. Vi ser att detta drivs av bankens goda rykte, som till stor del baseras på en transparent prissättning gentemot nya såväl som existerande kunder. Vi bedömer att Sbanken har en skalbar affärsmodell vilket innebär att man framgent kan växa verksamheten utan större investeringar eller ökade kostnader. Detta åskådliggörs bland annat genom att it-kostnaderna är oförändrade under de senaste tre åren samtidigt som antalet kunder vuxit betydligt. Banken har nyligen ökat produktbudet inom kapitallätta områden såsom sparande och försäkringar. Sbanken värderas i linje med banksektorn, trots att banken bedöms ha goda tillväxtförutsättningar inom områden med förhållandevis låg risk. Den digitala plattformen bör möjliggöra att denna tillväxt sker med god lönsamhet, trots ett fokus på konkurrenskraftig prissättning.

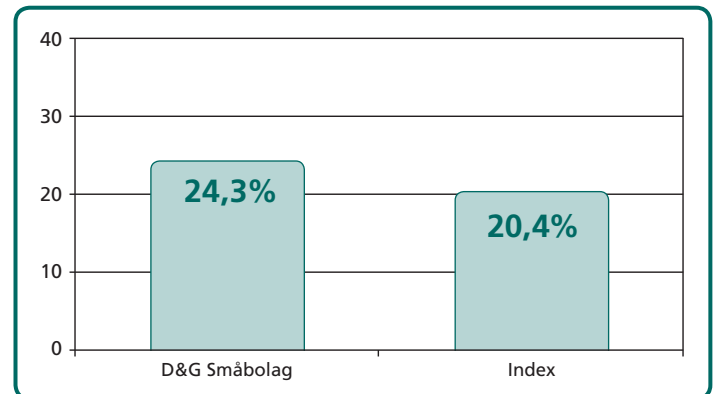
Schouw & Co. är ett danskt bolag som grundades 1878 och var i sitt ursprung en förpackningstillverkare. Sedan den nuvarande VD:n Jens Bjerg Sørensen tillträdde 2000 har Schouw & Co. gradvis förändrats till dagens verksamhet som består av sex affärsenheter. De två största är Biomar och Fibertex Personal Care som tillsammans står för 75% av rörelsevinsten. Biomar är en av världens största tillverkare av foder till fiskodlingar. Den odlade volymen av fisk befinner sig i en stabil tillväxttrend globalt, vilket gynnar Biomar. Denna verksamhet är till stor del opåverkad av konjunkturen. Under de senaste åren har bolaget expanderat internationellt och under fjolåret förvärvades Alimentsa – en tillverkare av foder till räkodlingar. Fibertex Personal Care är en tillverkare av icke-vävd textilier som används till hygienprodukter. Tillväxtpotentialerna är goda i utvecklingsländer och Fibertex har investerat i ny tillverkningskapacitet i Malaysia. Schouw & Co. är förhållandevis konservativt värderat, framförallt givet en stark balansräkning, och vi bedömer att bolaget kan fortsätta att framgångsrikt utveckla sin verksamhet.

Avkastning

Period	D&G Småbolag	Index
2018 (180101–180331)	-0,6%	-2,1%
3 år (150331–180331)	13,3% *	10,2% *
5 år (130331–180331)	19,2% *	17,9% *
Sedan start (081223)	24,3% *	20,4% *

* årligt genomsnitt

Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Sbanken (NO)	383	Getinge (SE)	223
Schouw & Co. (DK)	313	Systemair (SE)	147
Securitas (SE)	230	Sagax B (SE)	127
Coor Service Management (SE)	115	Addtech (SE)	111
Bufab (SE)	41	Balder B (SE)	100

De 20 största innehaven i portföljen 2018-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Husqvarna B (SE)	6,8	Nolato (SE)	2,8
Trelleborg (SE)	6,4	Bufab (SE)	2,7
Sydbank (DK)	5,6	Lifco (SE)	2,6
Securitas (SE)	5,2	Sbanken (NO)	2,6
Indutrade (SE)	4,3	Ambea (SE)	2,3
Nibe Industrier (SE)	3,9	Coor Service Management (SE)	2,3
Lagercrantz (SE)	3,8	D. Carnegie (SE)	2,2
Balder B (SE)	3,3	Schouw & Co. (DK)	2,2
Hexpol (SE)	3,2	Hoist (SE)	2,0
ÅF (SE)	3,2	Atea (NO)	2,0

Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Fondförmögenhet	14 182 Mkr
Andelskurs	726,40 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	2,80%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	11,06%
Förvaltningsavgift	1,40%
Förvaltare	Carl Gustafsson, Kristian Åkesson
Jämförelseindex	CSRX Sweden
Bankgiro	360-4071
PPM-nummer	140 491

Didner & Gerge Global

Något bättre än index

Didner & Gerge Global hade vid utgången av årets första kvartal stigit med 1,3 procent. Världsindex hade under motsvarande period ökat med 1,1 procent.

Det innebär att raden av positiva avkastningar fortsätter, trots viss dramatik under kvartalet. Men som alltid: det som framstår som oerhört viktigt och avgörande under ett förstoringsglas (läs: ett kvartal) blir ofta förminskat och oväsentligt sett på nödvändigt avstånd (läs: en femårsperiod). Upphetsningen över tullar, skattepaket och industricykeln tar upp stort luftutrymme men precis som vanligt försöker vi se bortom rubrikerna och ägna oss åt bolagsanalysen. En större faktor som vi däremot lägger viss vikt på är hur en längre period med betydligt högre räntor än idag påverkar företagens affärsmodeller och aktievärdering. Efter att låga räntenivåer har varit en sådan naturlig del av investerarens psyke under en så lång period, är detta en faktor som kan förändra många 'sanningar'.

Vid kvartalets utgång var fondens fem största innehav Fairfax Financial, Centene, Markel, Snap-on samt Gilead.

Bland de positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under perioden kan främst nämnas Orbotech (se mer nedan), Fairfax India samt B3 (f.d. BMF Bovespa). Fonden har framförallt påverkats negativt av SER Educacional, men även Snap-on.

Efter att vi under 2017 sålt ett flertal innehav, vilket resulterat i en kassaposition högre än normalt, har vi under första kvartalet gjort två nya investeringar. Tyvärr verkar det som om den ena blir ett mycket kort innehav för fonden. I slutet av januari köpte vi aktier i israeliska Orbotech, ett IT-företag verksamt inom framförallt optiska instrument för test & kontroll av maskiner för tillverkning av olika elektroniska produkter. Företagets konkurrenskraft i en industri som var på väg att gå från en nisch till en alltmer storskalig verksamhet inom ramen för alltmer teknologi omkring oss, närvaron av en långsiktig grundare med familj samt en gynnsam värdering lockade. Dessvärre lockade det också andra: i mitten av mars lade KLA-Tencor ett bud på bolaget – ett bud som vi inte anser attraktivt på något sätt. Men familjen har accepterat och det lär gå igenom under 2018. Vår andra nyinvestering är i Bunzl (UK), ett bolag vi följt noggrant sedan 2002 och beundrar för deras uthållighet, noggrannhet i affärsbeslut samt långsiktiga syn på både människor och resultatutveckling.

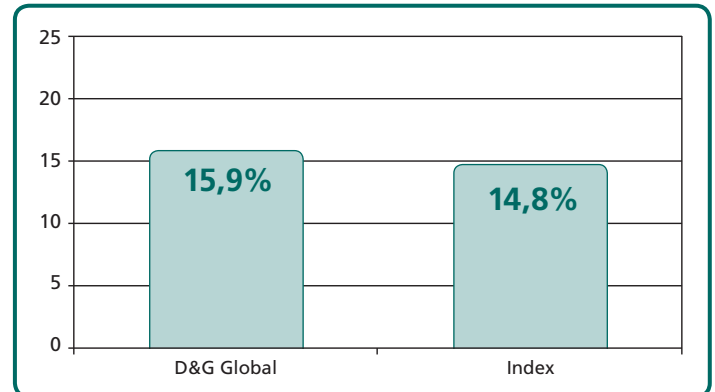


Avkastning

Period	D&G Global	Index
2018 (180101–180331)	1,3%	1,1%
3 år (150331–180331)	8,9% *	7,0% *
5 år (130331–180331)	15,9% *	14,8% *
Sedan start (110928)	15,9% *	14,8% *

* årligt genomsnitt

Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [2011-09-28]



Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	Största nettosälj	Mkr
Orbotech (US)	229	First Pacific (BM)	30
Bunzl (GB)	147		
Brookfield Asset Mngmt (CA)	79		
Snap-on (US)	66		
Brookfield Renewable Partners (BM)	54		

De 20 största innehaven i portföljen 2018-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Fairfax Financial (CA)	5,7	B3 (BR)	3,3
Centene (US)	4,6	Wendel (FR)	3,3
Markel (US)	4,6	Spectris (GB)	3,2
Snap-on (US)	4,3	Aflac (US)	3,1
Gilead Sciences (US)	3,9	VF (US)	3,1
Brookfield Asset Mngmt (CA)	3,8	Check Point Software (IL)	3,1
Autoliv SDB (US)	3,7	Fairfax India (CA)	3,0
Brookfield Renewable Partners (BM)	3,6	Oaktree Capital (US)	3,0
Orbotech (US)	3,6	Activision Blizzard (US)	2,9
Fresenius Medical Care (DE)	3,4	Carl Zeiss Meditec (DE)	2,8

Övrig information

Fonden startade	2011-09-28
Fondförmögenhet	8 065 Mkr
Andelskurs	261,10 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,28%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	11,47%
Förvaltningsavgift	1,60%
Jämförelseindex	MSCI ACWI TR Net i SEK
Förvaltare	Henrik Andersson, Lars Johansson
Bankgiro	779-1320
PPM-nummer	541 235

Didner & Gerge Small and Microcap

Sämre än index

Didner & Gerge Small and Microcap uppvisade en marginell uppgång under det första kvartalet och steg med 0,6 procent. Index uppvisade under samma period en uppgång på 1,9 procent. Fonden utvecklades därmed omkring 1,3 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex under årets inledande tre månader.

De främsta bidragen till fondens avkastning kom från den svenska dataspelsutvecklaren Paradox Interactive, det färöiska laxbolaget Bakka Frost och det tyska mjukvarubolaget Nemetschek. Gemensamt för dessa bolag är en stark position inom respektive nisch och ett tydligt kundfokus. Paradox Interactive har t.ex. en väldigt lojal spelarbas som man har en nära dialog med. Bolaget har under kvartalet släppt ett antal framgångsrika expansioner till befintliga spel samt publicerat spelet Surviving Mars. Bakka Frost kännetecknas av kvalitetsfokus i sin uppfödning, bl.a. använder bolaget ett foder med högre andel marint innehåll, vilket ger en större andel fleromättade fetter. Bakka Frost har under kvartalet gynnats av stigande laxpriser. Nemetschek har växt starkt i ett flertal år. Bolaget gynnas av digitaliseringen i byggindustrin och har tagit marknadsandelar i USA där kunderna uppskattar Nemetscheks programvara, som bygger på en öppnare arkitektur och därmed är lättare att integrera med andra mjukvarusystem än konkurrenternas lösningar.

Bland fondens sämsta innehav under perioden återfinns den brittiska begravningsentreprenören Dignity, amerikanska husvagns- och husbilstillverkaren Thor Industries, samt italienska nischbanken Banca Ifis. Samtliga tre innehav har funnits med i fonden sedan starten 2014. Vad gäller Thor och Banca Ifis, har kurssnedgångarna byggt mer på oro kring framtida vinstutveckling än rapporterade siffror. I båda fallen tror vi att dock båda bolagen har god potential att uppvisa vinstförbättringar över tiden. Vad gäller Dignity däremot är vår bedömning, dessvärre, att läget permanent försämrats. Dignity har under flertalet år växt genom förvärv och aktiv prissättning av sina produkter. Dessvärre har bolaget senaste tiden tappat intäkter då priserna på standardbegravningar legat på en alltför hög nivå samtidigt som kunderna i allt högre utsträckning använt prisjämförelsehemsidor. Vi bedömer att bolaget har en lång väg framför sig att anpassa sina priser till den nya marknadsnivån och valde därför att avyttra vårt innehav under kvartalet.

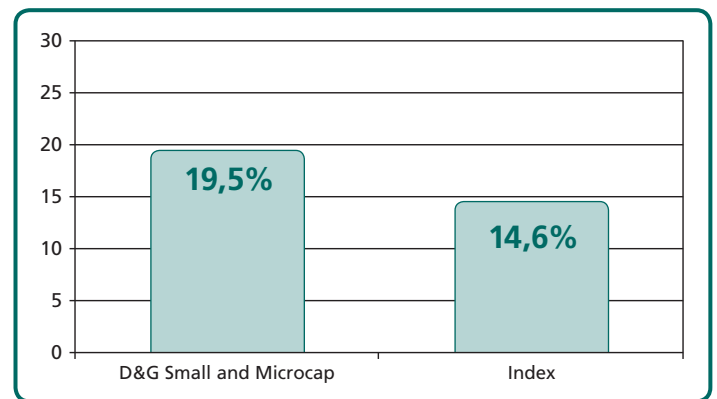
Under årets första tre månader har vi investerat i två nya bolag. Premier Technical Services Group (PTSG) är ett brittiskt tjänstebolag som bl.a. inspekterar tak- och brandsäkerhet. Bolaget arbetar aktivt med att konsolidera den brittiska marknaden, både genom att ta marknadsandelar från mindre spelare och genom förvärv. Vårt andra nya innehav, discoverIE, är ett brittiskt verkstadsbolag som tillverkar elektroniska komponenter för industriella applikationer. Liksom PTSG så har discoverIE växt både organiskt och genom förvärv de senaste åren. Under kvartalet så har fonden helt avyttrat sina innehav i Dignity, Senior och Volati.

Avkastning

Period	D&G Small and Microcap	Index
2018 (180101–180331)	0,6%	1,9%
3 år (150331–180331)	14,5% *	10,9% *
Sedan start (140828)	19,5% *	14,6% *

* årligt genomsnitt

Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [2014-08-28]



Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Premier Technical Services (GB)	104	Dignity (GB)	55
Discoverie Group (GB)	66	ISRA Vision (DE)	32
Bahnhof (SE)	26	Senior (GB)	26
Amsterdam Commodities (NL)	19	Volati (SE)	26
Proactis (GB)	18	Paragon Banking Group (GB)	19

De 20 största innehaven i portföljen 2018-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Victoria (GB)	5,1	Kardex (CH)	3,2
Paradox (SE)	4,6	Proactis (GB)	3,1
Aurelius (DE)	4,3	TFF Group (FR)	2,8
Bakka Frost (FO)	4,2	Nemetschek (DE)	2,8
Banca IFIS SPA (IT)	3,9	Paragon Banking Group (GB)	2,7
Corticeira Amorim (PT)	3,9	Amsterdam Commodities (NL)	2,6
Thor Industries (US)	3,8	Protector Forsikring (NO)	2,6
Takkt (DE)	3,7	Superior Uniform Group (US)	2,5
Bahnhof (SE)	3,3	Atoss Software (DE)	2,4
Ansell (AU)	3,2	AirBoss of America (CA)	2,4

Övrig information

Fonden startade	2014-08-28
Fondförmögenhet	4 402 Mkr
Andelskurs	189,50 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	5,03%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	10,18%
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltare	Carl Granath, Henrik Sandell
Jämförelseindex	MSCI Europe Small+Microcap TR Net i SEK
Bankgiro	545-0846

Didner & Gerge US Small and Microcap

Något sämre än index

Didner & Gerge US Small and Microcap utvecklades sämre än sitt jämförelseindex under det första kvartalet 2018. Fonden gick upp med 1,2 procent vilket var 0,4 procentenheter sämre än index som var upp 1,6 procent.

Bland de positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under perioden kan främst nämnas utbildningsbolaget Grand Canyon Education, sjukgymnastikbolaget U.S. Physical Therapy och snöplogtillverkaren Douglas Dynamics.

Fondens har påverkats negativt av innehaven i verkstadsbolagen Mueller Water Products och Neenah, samt distributören Richelieu Hardware.

Under årets första kvartal har fonden ökat innehaven i ibland annat Viad och Grand Canyon Education samt gjort en nyinvestering i Toro.

Viad har två affärsområden. Bolaget är en marknadsledande operatör av mässor och konferenser samt äger och driver hotell och attraktioner i eller i närheten av nationalparker i USA och Kanada. Viad har haft en stark tillväxt de senaste åren samtidigt som de har förbättrat sina marginaler. Vi tror att bolaget fortsatt har möjlighet att visa en god vinsttillväxt genom att expandera till nya kundgrupper och produktområden.

Grand Canyon Education är ett amerikanskt utbildningsbolag som erbjuder universitetsutbildningar både via ett fysiskt campus och på distans. Bolaget arbetar aktivt med att erbjuda utbildningar i de områden där de framtida amerikanska jobben förväntas finnas, främst inom teknik och sjukvård. Bolaget har lyckats attrahera ett växande antal studenter tack vare utbildningar som håller god kvalitet och konkurrenskraftiga avgifter.

Toro är marknadsledande inom produkter till gräs- och landskapsskötsel. En majoritet av bolagets försäljning går till professionella kunder, som har ett högt slitage på sina maskiner vilket bidrar till stabila intäkter från både nyförsäljning och reservdelar. Bolaget har ett tydligt fokus på kontinuerliga förbättringar, samt en god tillväxthistorik tack vare innovativa produkter och kompletterande förvärv, med möjlighet till fortsatt expansion i nya marknader och produktområden. Toro har funnits i portföljen tidigare. En fortsatt stark utveckling för bolaget i kombination med en lägre kurs gjorde att vi valde att köpa ett innehav igen.

Ett bolag, Graco, har avyttrats helt under perioden. Graco är marknadsledare inom lösningar för applikationer av svårhanterliga vätskor. Bolaget är välskött och har goda framtidsutsikter, men efter en mycket bra kursutveckling tyckte vi att bolagets värdering inte längre gick att motivera.

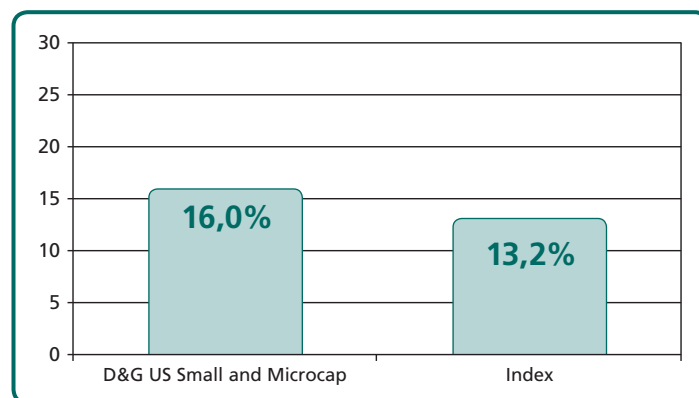


Avkastning

Period	D&G US Small and Microcap	Index
2018 (180101–180331)	1,2%	1,6%
Sedan start (160831)	16,0% *	13,2% *

* årligt genomsnitt

Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [2016-08-31]



Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	Nettosälj	Mkr
Toro (US)	24	Graco (US)	17
Viad Corp (US)	14	Neenah (US)	8
Grand Canyon Education (US)	7	U.S. Physical Therapy (US)	7
Cass Information Systems (US)	5	Polyone (US)	5
Culp (US)	1	Littelfuse (US)	4

De 20 största innehaven i portföljen 2018-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Littelfuse (US)	5,2	Spin Master (CA)	3,2
Grand Canyon Education (US)	5,0	MSA Safety (US)	3,2
Winpak (CA)	4,7	Kinsale (US)	3,1
Cass Information Systems (US)	4,3	Viad Corp (US)	3,1
Standex (US)	3,9	Aptargroup (US)	3,1
Bright Horizons Family Solutions (US)	3,8	UFP Technologies (US)	3,1
North West (CA)	3,5	Toro (US)	3,0
Linamar (CA)	3,5	J & J Snack Foods (US)	3,0
Unifirst (US)	3,3	Lassonde Industries (CA)	2,9
Douglas Dynamics (US)	3,2	Polyone (US)	2,9

Övrig information

Fonden startade	2016-08-31
Fondförmögenhet	838 Mkr
Andelskurs	126,57 kr
Förvaltningsavgift	1,60%
Jämförelseindex	MSCI US Smallcap
Förvaltare	Carl Bertilsson, Jessica Eskilsson Frank
Bankgiro	487-6249
PPM-nummer	341 305

Aktiv förvaltning.

På riktigt.



DIDNER & GERGE

www.didnergerge.se