



DIDNER & GERGE

KVARTALSRAPPORT

Q3·2017

# Utvecklingen det tre första kvartalen 2017

*Utvecklingen på de börser där våra fonder är verksamma har varit god de tre första kvartalen 2017. På Stockholmsbörsen har utvecklingen varit stark fram till början av juli för att sedan ha en lite mer avvaktande period i samband med halvårsrapporterna. Under hösten har börsen fortsatt att utvecklas väl. Stockholmsbörsen steg de tre första kvartalen med 12,5 procent inklusive utdelningar. Strax efter kvartalets utgång har vi också fått se nya rekordnivåer på flera börser, inte minst i Tyskland.*

Något som underbygger den goda börsutvecklingen är att de flesta bolagen har kommit med relativt bra resultatrapporter. Det finns naturligtvis undantag i vissa branscher och bolag. Ett tydligt exempel på hemmaplan är den mycket svaga utvecklingen som Ericsson visar upp som också medfört en mycket svag kursutveckling för bolaget. Många bolag inom *retail*-området tycks också möta en ökande konkurrens sannolikt inte minst på grund av internet. I vilken mån bolagen här kan anpassa sig till allt större andel köp över internet är en väsentlig framtidsfråga.

Börserna har också funnit styrka i god ekonomisk statistik. Tillväxtsiffrorna pekar på en fortsatt god ekonomisk utveckling och rimligt god sannolikhet för fortsatt stigande vinster i både Europa och USA. Samtidigt tycks inflationen vara under kontroll trots den ekonomiska stimulansen av låga räntor under lång tid. Ett visst undantag från den tydligt goda ekonomiska utvecklingen utgör Storbritannien där förhandlingar om utträde ur EU, Brexit, pågår. En osäkerhet om företagets framtida handelsvillkor samt en kraftigt försvagad valuta tycks i viss mån påverka investeringsviljan och tillväxten. I bästa fall kan det förbättras när mera klarhet om utträdesvillkoren finns.

I det goda ekonomiska läge som stora delar av världen befinner sig i får man leta lite efter var risker kan tänkas uppstå.

Marknaderna försöker bedöma vad 'FED tightening' kommer att innebära. Det vill säga hur kommer marknaderna att reagera när centralbanker världen över de kommande åren sannolikt minskar sina balansräkningar. Då kommer stimulansen av likviditeten i ekonomierna att minska. En annan fråga är när och om det blir dags för mera tydliga räntehöjningar eller om vi kommer att få se relativt låga räntor länge.

Det finns också en osäkerhet kring hur smidigt Kinas omställning från en infrastrukturdriven ekonomisk utveckling mot en mer konsumtionsdriven kan ske. Det är kanske sannolikt att vi får vänja oss vid lite lägre tillväxt i Kina än tidigare.

Börserna har annars på grund av de goda ekonomiska siffrorna varit förhållandevis immuna mot politisk oro som den verbalt allt tydligare konflikten mellan Nordkorea, USA och världssamfundet samt tilltagande nationalism i flera länder. USAs president Donald Trump har också åtminstone verbalt ökat trycket på Kina när det gäller handelsfrågor. USAs stora handelsunderskott mot Kina ligger här i vågskålen. En förbättrad balans borde kunna vara långsiktigt fördelaktig. Marknadens förväntan att den amerikanska administrationen ska lyckas med en reformering av företagsbeskattningen har också ökat. Med en framgångsrik reform kan de för närvarande höga skatterna på amerikanska företagsvinster komma att minska.

Som alltid och oavsett ekonomiskt läge bedömer vi att det fortsatt kommer att löna sig med aktiv förvaltning där man ur ett risk- och möjlighetsperspektiv försöker gallra ut goda långsiktiga företagsval.

Uppsala oktober 2017

Henrik Didner och Adam Gerge



# Didner & Gerge Aktiefond

## Något bättre än index

Didner & Gerge Aktiefond utvecklades något bättre än sitt index under de första tre kvartalen 2017. Fonden steg med 13,2 procent vilket var 0,7 procentenheter bättre än SIX Return Index. Sedan start har fonden i snitt avkastat 17,3 procent per år jämfört med 12,0 procent för jämförelseindex. Samtidigt vill vi påminna om att historiska resultat inte är någon garanti för framtida utveckling.

Som följd av en förbättrad ekonomisk utveckling i både Europa och USA så har börsen haft en stark utveckling under 2017. Speciellt cykliska aktier har gynnats och uppvisat en klart positiv avkastning.

Bland några av de främsta bidragsgivarna till fondens positiva utveckling under perioden kan nämnas innehaven i Volvo, Atlas Copco och Sandvik.

Fonden har påverkats negativt av bland annat innehaven i H&M, Handelsbanken och Autoliv.

Volvo har haft en betydligt bättre resultatutveckling än väntat vilken gynnats av en stark efterfrågan på lastvagnar i Europa. Som en följd av ett lyckat omstruktureringsarbete har man dessutom lyckats parera en volymnedgång i USA utan att tappa marginalen. Orderingången på den amerikanska marknaden har också varit väldigt stark vilket bådär gott för fortsatt vinststillväxt 2018. Värderingen på aktien är rimlig men man ska komma ihåg att Volvos slutmarknader är av en cyklisk natur och att bolagets resultat varierat mycket de senaste åren.

H&M har varit fondens sämsta aktie med en tydlig nedgång under årets inledning. H&Ms försäljning har trots låta jämförelsetal inte infriat förväntningarna och det är tydligt att man lider av att konsumenterna flyttar till att handla mer online. Lägre försäljning i jämförbara butiker samt en fortsatt press från ofördelaktiga valutor har pressat marginalen ytterligare. Värderingen på H&M har normaliserats men det krävs tydliga förbättringar i verksamheten för att marknaden ska återfå förtroendet för bolaget.

Fonden har ökat innehaven bland annat i SKF, Telia och Nibe. SKFs aktie har varit en av de med sämst utveckling i verkstadsindustrin. Resultatet har tyngts av stora investeringar inom IT samt att den relativt nya ledningen genomför stora förändringar inom organisationen. Vi tror att detta på sikt kan bära frukt och att aktien i ett relativt perspektiv då är försiktigt prissatt. En återhämtning av många europeiska ekonomier kan också komma att stödja resultaten framöver.

Fonden har minskat innehaven bland annat i Volvo, Swedbank och Sandvik. Vi har fortsatt varit tvungna att sälja aktier i Volvo då aktien gått så starkt, eftersom den annars skulle utgöra en otillåtet stor andel av fonden. Vi har minskat vårt innehav i Swedbank något då vår oro för obalanser på den svenska bostadsmarknaden ökat.

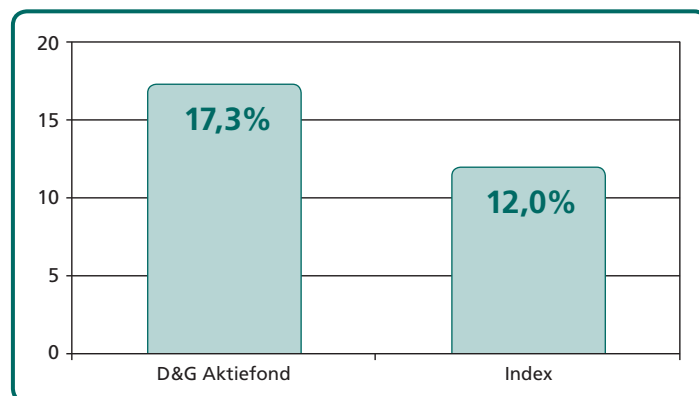


## Avkastning

Period	D&G Aktiefond	Index
2017 (170101–170930)	13,2%	12,5%
3 år (140930–170930)	15,3% *	13,0% *
5 år (120930–170930)	18,0% *	15,9% *
Sedan start (941021)	17,3% *	12,0% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen Q1–Q3

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
SKF B	935	Volvo B	1 000
Telia	919	Swedbank	991
Nibe Industrier	844	Sandvik	598
Hennes & Mauritz	741	Atlas Copco B	515
Autoliv SDB	459	Hexagon	182

## De 20 största innehaven i portföljen 2017-09-30

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Nordea	9,7	Hexpol	4,0
Danske Bank	9,5	Husqvarna B	3,4
Volvo B	8,7	Nibe Industrier	3,2
Hennes & Mauritz	7,5	AAK	2,6
SKF B	4,8	Lifco	2,3
SEB A	4,6	Attendo	2,1
Trelleborg	4,5	Atlas Copco B	2,1
Handelsbanken A	4,5	Loomis	1,9
Autoliv SDB	4,5	Telia	1,9
Indutrade	4,1	Sandvik	1,7

## Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Fondförmögenhet	47 482 Mkr
Andelskurs	2 870,63 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,49%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	12,68%
Förvaltningsavgift	1,22%
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
PPM-nummer	291 906

# Didner & Gerge Småbolag

## Något bättre än index

*Didner & Gerge Småbolag utvecklades något bättre än index under de tre första kvartalen. Fonden gick upp med 11,3 procent jämfört med 10,6 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Samtidigt vill vi lyfta fram att historiska resultat inte är någon garanti för fondens framtida utveckling.*

Bolag som har utvecklats starkt under året är THQ Nordic, Nolato, LeoVegas, Atea, Evolution Gaming och Bufab.

Bufab är ett småländskt handelsföretag som har specialiserat sig på hanteringen av C-komponenter åt tillverkningsbolag. C-komponenter är de produkter som kunderna ser som minst strategiskt viktiga. Det handlar ofta om ett stort antal produkter med ett lågt värde som tillhandahålls av ett stort antal olika leverantörer, men som utgör en liten del av kundernas direkta inköpskostnader. De indirekta kostnaderna som kan uppstå om rätt skruv eller mutter inte finns tillgänglig under tillverkningsprocessen riskerar dock att bli betydande och är ofta många gånger större än kostnaden för själva komponenten. Att outsourca C-komponentshanteringen till Bufab blir därmed ett sätt för kunderna att minska komplexiteten i sin affär och sänka sina totala kostnader. Vi tror att fler företag kommer inse värdet av att koncentrera leverantörsbasen och att Bufab har goda förutsättningar att fortsätta växa både organsikt och via förvärv. Bolagets positiva utveckling har uppmärksammats av aktiemarknaden och värderingen har kommit upp en hel del.

Exempel på innehav som har haft en svag kursutveckling relativt index är Volati, Lagercrantz, Betsson, Rejlers, Recipharm och NetEnt.

Vi har köpt fler aktier i Nibe, Balder, Getinge, Ambea och Sydbank under året. Under kvartalet har vi sålt samtliga aktier i Bonava, Concentric, NCC, Novotek, Stendörren och Swedol.

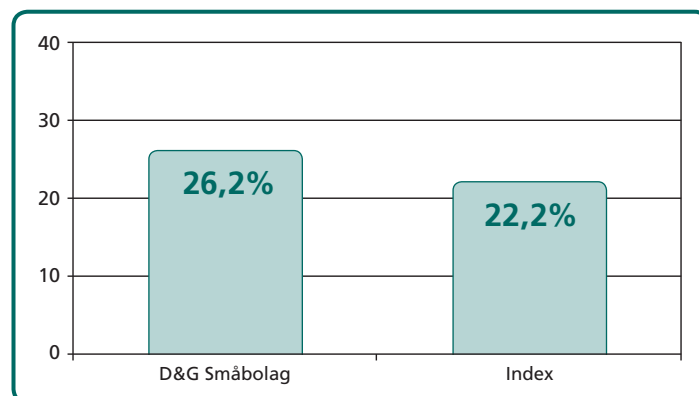


## Avkastning

Period	D&G Småbolag	Index
2017 (170101–170930)	11,3%	10,6%
3 år (140930–170930)	21,0% *	21,0% *
5 år (120930–170930)	23,5% *	22,9% *
Sedan start (081223)	26,2% *	22,2% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen Q1–Q3

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Ambea	283	Nordnet	308
Balder B	259	Jyske Bank	249
Getinge	257	Trelleborg	206
Nibe Industrier	245	Elekta	169
Sydbank	231	Avanza Bank	155

## De 20 största innehaven i portföljen 2017-09-30

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Trelleborg	4,8	D. Carnegie	2,3
Balder B	4,0	Lifco	2,2
Indutrade	3,9	Bufab	2,1
Husqvarna B	3,9	Getinge	2,0
Sydbank	3,8	Betsson	2,0
Nibe Industrier	3,6	Kindred SDB	2,0
ÅF	3,2	Mekonomen	1,9
Hexpol	3,0	Ambea	1,9
Nolato	2,5	Beijer Ref	1,9
Lagercrantz	2,5	Beijer Alma	1,9

## Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Fondförmögenhet	15 605 Mkr
Andelskurs	743,75 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,83%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	13,45%
Förvaltningsavgift	1,40%
Förvaltare	Carl Gustafsson, Johan Wallin
Jämförelseindex	CSRX Sweden
Bankgiro	360-4071
PPM-nummer	140 491

# Didner & Gerge Global

## Tydligt bättre än index

Didner & Gerge Global hade vid utgången av tredje kvartalet stigit med drygt 13 procent. Världsindex hade under motsvarande period ökat med 5,3 procent.

På bokslutsdatumet var fondens fem största innehav (i fallande ordning) Fairfax Financial (CA), Markel (US), Centene (US), Check Point Software (IL) samt Gilead Sciences (US).

Bland de positiva bidragsgivarna till fondens utveckling under perioden kan främst nämnas SER Educacional, RIB Software, Centene, B3 samt Gilead Sciences. Fonden har påverkats negativt av innehaven i Jain Irrigation, Spectris, Ashmore samt NRI.

Under tredje kvartalet avyttrades Deere ur portföljen. Deere är ett väldigt fint bolag där dock värderingen, i vårt tycke, stigit till en nivå där vi haft svårt att se tillräckligt god avkastningspotential givet de risker som finns. Därför valde vi att sälja innehavet för att finansiera en nyinvestering i det till betydande del familjeägda investmentbolaget Wendel.

Bolaget har sin grund i stålindustrin men efter krisen i början på 70-talet nationaliserades stora delar av Europas stålindustri och det som bröts ur blev Wendel Investments. Bolaget drivs sedan ett decennium tillbaka av två icke familjemedlemmar med hög grad av professionalism och långsiktighet. Sedan 2009 har tillväxten i substansvärde för Wendel i genomsnitt överstigit europaindex tillväxt med ca 10 procentenheter årligen. Vi ser med tillförsikt på bolagets möjligheter till fortsatt god tillväxt, vilket vi anser inte vara reflekterat i dagens aktiekurs.

Fonden har under perioden haft goda inflöden och passat på att öka på Ashmore, Autoliv, Fairfax Financial, Fresenius Medical Care, Markel, Jain Irrigation samt Check Point Software. Inga försäljningar förutom nämnda Deere har utförts – ett tecken på vår att långsiktiga tro på nuvarande portföljbolag kvarstår och vi ser goda framtidsförutsättningar för dessa.

## 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 kursvängningar 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.

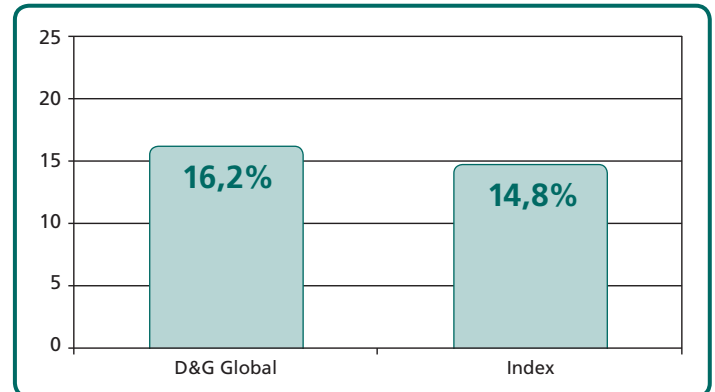
Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Avkastning

Period	D&G Global	Index
2017 (170101–170930)	13,1%	5,3%
3 år (140930–170930)	15,3% *	11,9% *
5 år (120930–170930)	17,4% *	15,2% *
Sedan start (110928)	16,2% *	14,8% *

\* årligt genomsnitt

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



## Större förändringar i portföljen Q1–Q3

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Wendel	164	Qualcomm	121
Jain Irrigation	106	Pearson	118
Fairfax Financial	95	John Deere	101
Aflac	72	Activision Blizzard	50
Fairfax India	63	Trisura	0,4

## De 20 största innehaven i portföljen 2017-09-30

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Fairfax Financial	5,6	Brookfield Renewable Partners	3,3
Markel	4,9	B3	3,3
Centene	4,4	Carl Zeiss Meditec	3,0
Check Point Software	4,0	Ashmore Group	3,0
Gilead Sciences	3,9	Brookfield Asset Management	2,9
Autoliv SDB	3,9	Oaktree Capital	2,9
Fresenius Medical Care	3,7	Millicom Int Cellular SDB	2,9
Aflac	3,5	Wendel	2,9
Fairfax India	3,4	VF	2,8
SER Educacional	3,3	Activision Blizzard	2,8

## Övrig information

Fonden startade	2011-09-28
Fondförmögenhet	5 977 Mkr
Andelskurs	246,27 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	5,68%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	10,77%
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

## Något sämre än index

Under det tredje kvartalet uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en positiv avkastning och kan därmed redovisa en uppgång på 16,0 procent sedan årsskiftet. Fondens jämförelseindex utvecklades dock ännu starkare under det tredje kvartalet och sett till årets nio första månader har fonden underträffat jämförelseindex med 0,7 procentenheter.

Fondens utveckling har under året gynnats av ett positivt bidrag från ett flertal av våra större positioner, såsom den italienska nischbanken Banca Ifis, portugiska korktillverkaren Corticiera Amorim, och tyska maskinvisionsbolaget Isra Vision. En gemensam nämnare för dessa bolag är att de under året uppvisat goda vinstförbättringar vilket belönats med en god kursutveckling. Två andra viktiga bidragsgivare under året har varit svenska spelutvecklaren och förläggaren Paradox Interactive samt engelska heltäckningsmattstillverkaren Victoria. Den sistnämnda är ett för året nytt innehav.

En svagare kursutveckling har, under årets första nio månader, uppvisats av italienska ICT-återförsäljaren Esprinet, engelska seniorboendebyggaren McCarthy & Stone, samt tyska kontorsmaterialgrossisten Takkt. Samtliga dessa bolag har under året upplevt motvindar av varierande slag. Esprinet har upplevt viss marginalpress till följd av att en internationell aktör med en ny huvudägare fokuserat på att öka sina volymer till bekostnad av lönsamhet. I fallet McCarthy har den engelska husmarknaden uppvisat vissa svaghetstecken i spåren av Brexitomröstningen förra året, vilket lett till att bolaget behövt senarelägga sina mål. Vad gäller Takkt har marknaden reagerat negativt på att bolaget valt att investera framtungt i att stärka sin digitala position. Vi följer naturligtvis upp alla dessa situationer. Normalt bekymrar vi oss inte nämnvärt över kortsiktiga utmaningar för våra portföljbolag, utan fokuserar vår analys mer kring utvecklingen på lite längre sikt.

När vi genomför investeringar i fonden gör vi detta med en, vid investeringstillfället, lång tidshorisont. Typiskt sett har vi som mål att behålla ett innehav i åtminstone tre till fem år och ofta betydligt längre än så. Detta innebär att fonden, i normalläget, har en relativt låg omsättningshastighet. Med det sagt, så genomför vi ändringar regelbundet. Vi säljer ut innehav om de hamnar under bud, ifall vi bedömer att värderingen reflekterar en alltför stor del av framtida potential eller om vi hittar mer intressanta investeringsalternativ.

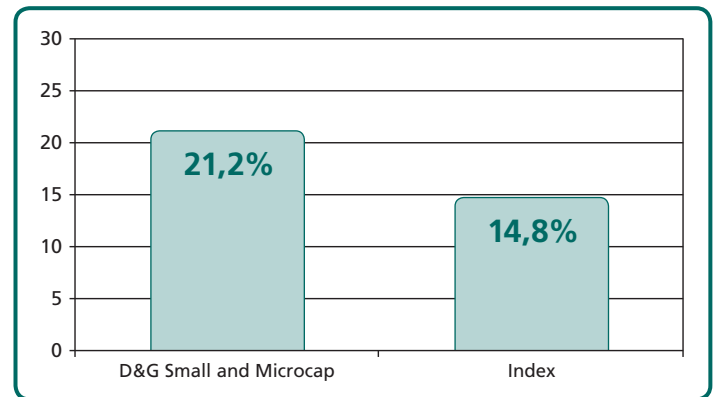
Under året har vi investerat i sex nya innehav: tyska kontorsmaterialgrossisten Takkt, australienska skyddsproduktbolaget Ansell, engelska heltäckningsmattstillverkaren Victoria, engelska mjukvarubolaget Proactis, italienska kopplingsdonstillverkaren Cembre samt amerikanska uniformsbolaget Superior Uniform Group. Utöver detta har vi ökat ett antal av våra befintliga innehav såsom norska försäkringsbolaget Protector, engelska begravningsentreprenören Dignity och tyska mjukvarubolaget Atoss. Dessa köp har finansierats dels av goda inflöden i fonden, men också genom försäljningar. Vi har under året avyttrat våra innehav i: OHB, Tsurumi Manufacturing, Hi-Lex, SK Kaken samt Adler Modemärkte, samt minskat innehavet i Isra Vision efter en stark kursuppgång.

## Avkastning

Period	D&G Small and Microcap	Index
2017 (170101–170930)	16,0%	16,7%
3 år (140930–170930)	22,2% *	16,2% *
Sedan start (140828)	21,2% *	14,8% *

\* årligt genomsnitt

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



## Större förändringar i portföljen Q1–Q3

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Takkt	122	Kuka	41
Ansell	118	OHB	29
Victoria	85	Tsurumi Manufacturing	18
Proactis	80	Hi-Lex Corp	18
Protector Försikring	59	SK Kaken	16

## De 20 största innehaven i portföljen 2017-09-30

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Banca IFIS SPA	5,6	Amsterdam Commodities	2,8
Thor Industries	4,8	ISRA Vision	2,8
Corticeira Amorim	4,4	Azimut Holding	2,6
Kardex	3,3	Paradox	2,5
Aurelius	3,2	AirBoss of America	2,5
Victoria	3,1	Nemetschek	2,5
Protector Försikring	3,1	Cranswick	2,4
Takkt	3,0	Atoss Software	2,4
Ansell	3,0	Dignity	2,4
Paragon Banking Group	2,9	Zalaris	2,4

## Övrig information

Fonden startade	2014-08-28
Fondförmögenhet	3 742 Mkr
Andelskurs	181,38 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,98%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	11,68%
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

## Tydligt bättre än index

*Didner & Gerge US Small and Microcap hade vid utgången av tredje kvartalet stigit med drygt 4 procent, jämfört med index som stigit med 0,2 procent. Fondens utveckling har under året gynnats av att flera av fondens innehav har utvecklats väl operationellt. Den amerikanska dollarn har dock försvagats mot den svenska kronan, något som har påverkat fondens avkastning negativt.*

Positiva bidragsgivare under årets första nio månader är främst innehaven i utbildningsbolaget Grand Canyon Education, industribolaget Graco och veterinärkedjan VCA. Grand Canyon har tack vare erbjudandet av utbildningar som håller god kvalitet till konkurrenskraftiga avgifter fortsatt att locka till sig studenter. Graco är marknadsledare inom lösningar för applikationer av svårhanterliga vätskor och har under perioden haft en god tillväxt och lönsamhetsutveckling.

Fondens avkastning har under året påverkats negativt av innehaven i sjukvårdsbolaget Mednax, madrass- och möbeltygtillverkaren Culp och betalningsföretaget Cass Information Systems. Mednax är USAs största vårdgivare av bland annat neonatalvård och har under året haft en svag utveckling på grund av få födselar i kombination med lägre ersättning. Cass verksamhet har utvecklats väl, men kursen har haft en svagare utveckling på grund av det fortsatt låga ränteläget.

Då fonden följer en långsiktig investeringsfilosofi med fokus på investeringar i välskötta bolag med en god potential till uthållig tillväxt fäster vi normalt sett inte så stor vikt vid kortsiktiga rörelser för fondens innehav, utan fokuserar mer på den långsiktiga utvecklingen i bolagen.

Under året har vi investerat i tre nya bolag – detaljhandelsbolaget North West, leksakstillverkaren Spin Master och fordonsunderleverantören Linamar. Under året har veterinärkedjan VCA varit föremål för ett uppköpserbjudande vilket avspeglas i fondens största nettoförsäljning. Vi har även avyttrat innehavet i gräsklippartillverkaren Toro, då en period av stark avkastning lett till en alltför hög värdering och ett marknadsvärde på bolaget som är större än vad fonden typiskt sett investerar i.

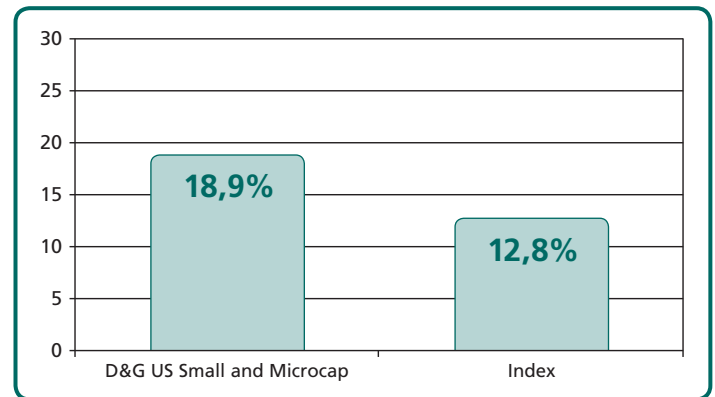


## Avkastning

Period	D&G US Small and Microcap	Index
2017 (170101–170930)	4,3%	0,2%
Sedan start (160831)	18,9% *	12,8%*

\* årligt genomsnitt

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



## Större förändringar i portföljen Q1–Q3

5 största nettoköp	Mkr	Nettosälj	Mkr
North West	27	VCA	60
Linamar	21	Toro	42
Spin Master	20	Grand Canyon Education	27
Kinsale	18	Graco	18
Neenah Paper	6	Bright Horizons Family Solutions	13

## De 20 största innehaven i portföljen 2017-09-30

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Littelfuse	4,7	Aptargroup	3,2
Winpak	4,1	Neenah Paper	3,2
Standex	3,9	UFP Technologies	3,1
Grand Canyon Education	3,8	Lassonde Industries	3,1
Douglas Dynamics	3,8	J & J Snack Foods	3,0
Polyone	3,6	Amerisafe	3,0
Bright Horizons Family Solutions	3,5	Cass Information Systems	3,0
Unifirst	3,3	Linamar	2,9
Spin Master	3,2	Mueller Water Products	2,9
North West	3,2	Kinsale	2,9

## Övrig information

Fonden startade	2016-08-31
Fondförmögenhet	764 Mkr
Andelskurs	120,65 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](http://www.didnergerge.se)