



DIDNER & GERGE



ÅRSBERÄTTELSE 2020

**DIDNER & GERGE****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

VD Helena Hillström har ordet	3
Några ord från Henrik Didner & Adam Gerge	4
Fondbolaget	5
D & G Aktiefond	6
D & G Småbolag	14
D & G Global	22
D & G Small and Microcap	30
D & G U.S. Small and Microcap	38
Investeringsfilosofi	46
Information om sparande	48
Medarbetare	50

DIDNER & GERGE ÅRSBERÄTTELSE 2020

© 2021, Didner & Gerge Fonder AB

OMSLAGSBILD Stationsområdet Uppsala**FOTO** där annat inte anges © Göran Ekeberg, Addlight, 2020.**GRAFISK PRODUKTION** JustNu AB.**TRYCK** Tryckt i Sverige 2021.

VD:N HAR ORDET

HELENA HILLSTRÖM

Jag vill börja med att säga: tack för att du är andelsägare hos oss. Vi gör vårt yttersta för att förvalta det förtroendet på bästa sätt och för att leva upp till de förväntningar du har på oss som fondbolag.

Att sammanfatta detta märkliga år är inte helt enkelt. Jag vill ändå börja med det som är själva kärnan i vår verksamhet; förvaltningen. Trots ett volatilt börsår så kan vi konstatera att Stockholmsbörsen stängde på 14,8 procents uppgång (inklusive utdelningar). Fyra av våra fem fonder har haft en positiv avkastning i absoluta tal och tre av våra fem fonder har presterat bättre än sina respektive jämförelseindex.

Vår största fond, Didner & Gerge Aktiefond gick upp 16,6 procent, 1,8 procentenheter mer än sitt jämförelseindex Six Return Index. Detta det första helåret med förvaltarna Carl Bertilsson och Simon Petersen vid rodret. Vår Globalfond presterade en avkastning på 2,5 procent, att jämföra med 1,9 procent för MSCI ACWI TR Net i SEK. Didner & Gerge Small and Microcap gick upp hela 34,4 procent att jämföra med 1,2 procent för fondens jämförelseindex MSCI Europe Small + Microcap. För närmare detaljer om fondernas resultat, se respektive fonds avsnitt i årsberättelsen.

I övrigt har det varit en mycket märklig och turbulent tid för oss alla. Spridningen av covid-19 och dess konsekvenser har självklart stått helt i fokus. Vi har noga följt hur börser och bolag hanterat och reagerat på



Helena Hillström

denna pandemi. Rent praktiskt har det för oss på Didner & Gerge handlat om att vidta åtgärder för att begränsa smittspridning och samtidigt upprätthålla en fungerande verksamhet.

Trots att denna pandemi har stått och tyvärr förmodligen kommer att stå i fokus ett bra tag till så är det viktigt att inte glömma bort att det finns en annan fråga av stor betydelse att hantera. Jag syftar givetvis på hållbarhetsfrågan. Den är mycket viktig sett ur ett ansvarsfullt och långsiktigt perspektiv. Vi vet att hur vi agerar som fondbolag påverkar människor, miljö och samhälle. Hållbarhet är en självklar del i vår

investeringsfilosofi. Läs gärna mer om hur respektive fond arbetar med frågan längre fram i denna årsberättelse. Du hittar även mer information om vårt hållbarhetsarbete på vår hemsida www.didnergerge.se.

I övrigt kommer vi att arbeta vidare som vi alltid har gjort med vår aktiva, långsiktiga och uthålliga förvaltning.

Nu blickar vi framåt och ser fram emot ett nytt år med nya möjligheter!

Helena Hillström, VD



BÖRSÅRET 2020

HENRIK DIDNER OCH ADAM GERGE



Henrik Didner och Adam Gerge

Hela 2020 har starkt präglats av, den av det nya coronaviruset orsakade, sjukdomen covid-19. Rapporter om virusets verkningar i Wuhan, Kina kom i januari. Det stod ganska tidigt klart att viruset kunde vara dödligt, långt utöver de årliga "normala" influensavirusen, men att det huvudsakligen inträffade bland de äldre och multisjuka. När Kina väl erkände virusets existens och insåg dess farlighet vidtog de, och deras grannländer, kraftfulla åtgärder för att stoppa spridningen. De lyckades tämligen omgående bryta den uppåtgående smittkurvan. I västvärlden var förhoppningen att spridningen till Europa och USA var begränsad, och att vi genom smittspårning skulle kunna begränsa spridningen liksom Kina hade gjort.

Förväntningar på en fortsatt bra ekonomi drev upp börserna inledningsvis 2020. Fram till slutet av februari hade Stockholmsbörsen gått upp knappt 8 procent. Då började dock en oro sprida sig att virusets utbredning var mer omfattande än vad de flesta hoppats och trott, och börsuppgången bröts. När sedan stora länder i Europa, för att begränsa spridningen, hastigt stängde ner skolor, arbetsplatser och många industrier, föll börserna handlost. På en månad var Stockholmsbörsens nedgång drygt 30 procent. Även i USA var utvecklingen liknande. Stämningen var milt sagt dystert.

Redan innan mars utgång vände dock börsen upp igen. När fler och fler länder i Europa gav en försiktig tidsplan för när samhällena stegvis skulle öppnas upp reagerade börserna direkt positivt. På knappt två veckor steg den svenska börsen med

drygt 15 procent. Ekonomierna öppnade upp, smittspridningen gick ner. Uppgången var sedan stadig fram till mitten av oktober. Trots att flera länder i Europa då hade fått en ökad spridning sedan september oroade det inte börserna – dödstaten var låga och "snart avtar ökningen" var den allmänna inställningen.

Men i mitten av oktober tilltog spridningstakten av covid-19 och oron för en andra kraftig stängning av samhällena blev reell och flertalet börser sjönk snabbt med 8–10 procent. Som en räddare i nöden kom då besked från Pfizer att deras vaccin hade hög verkningsgrad och inte hade visat några allvarliga biverkningar. I slutet på året eller i början av 2021 förväntades ett godkännande och snart där efter skulle vaccinering kunna inledas i ett flertal länder. Börserna steg omgående kraftigt med förvisningen att under 2021 kommer de ekonomiska verkningarna av covid-19 att definitivt vara borta, speciellt med tanke på att flera vaccin var på gång att godkännas.

2019 dominerades av dåvarande president Trump och hans många utspel. Relationerna USA – Kina var kanske huvudämnet, där USAs administration ville skapa samma förutsättningar för amerikanska företag i Kina som kinesiska har i USA, samt med olika medel minska USAs handelsunderskott. I detta fall hade Trump stöd ifrån EU, även om han drev frågorna själv med endast USAs intresse i fokus. Trumps förlust i valet mottogs positivt av marknaderna; Trumps aggressiva hållning mot EU och allmänna oförutsägbarhet har varit en ständig oroskälla.

2021 har för börserna börjat i positiv anda. En bidragande orsak är förmodligen att det Demokratiska partiet i USA fick makten även i senaten genom vinst i två fyllnadsval i Georgia, vilket förhoppningsvis kan bidra till att öka den nya administrations handlingsutrymme. Brexit är avklarat, covid-vaccinationer rullas ut i allt fler länder, förväntningar på låga räntor under överskådlig tid samt stora stimulanser och stöd i västvärldens ekonomier är andra faktorer som för närvarande inger optimism. En fortsatt stark ekonomi i Kina, förmodligen det enda land där ekonomin ökade 2020, ses i alla fall för stunden som positivt.

För närvarande oroas inte marknaderna över ökade statsskulder världen över. De låga räntorna gör att dessa inte belastar statsbudgeterna. Den syn marknaderna accepterar tillsvidare är att om tillväxten tar fart så kommer skuldnivåerna att minska. De låga räntorna bidrar även till en ökad aktieandel hos investerarna. Allt talar även för en god vinsttillväxt 2021, efter att vinsterna fallit mindre 2020 än många fruktade.

Rysarscenariot är naturligtvis att vaccinationerna visar sig endast ge ett kortvarigt skydd eller att viruset muterar så mycket att vaccinen måste förändras och kanske att tidigare smittade kan bli smittade igen. Det skulle då innebära att världen får leva med covid-19s verkningar i flera år till och återhämtningen av ekonomierna skulle gå långsamt.

Uppsala februari 2021

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 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. Ersättningspolicyn har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk. Senaste uppdateringen av policyn gjordes i januari 2019.

De anställda vid fondbolaget ersätts via fast lön. Därutöver kan tillkomma rörlig ersättning.

Grundprinciperna har varit att eventuell rörlig ersättning för fondförvaltarna ska styras av rullande femårsresultat för fondförvaltningen jämfört med relevant jämförelseindex, att modellen för ersättning inte ska leda till för stort risktagande samt att det ska 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.

Under räkenskapsåret har 36 anställda fått fast eller rörlig ersättning utbetald. Observera att redovisade ersättningar avser samtliga anställda på fondbolaget. Det sammanlagda ersättningsbeloppet uppgick till 27 933 762 kronor i fast ersättning och 3 591 151 kronor i rörlig ersättning. Utbetald ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under året till 23 836 058 kronor varav 3 559 147 kronor till personer i ledande befattning, 2 209 989 kronor till personer i kontrollfunktioner samt 18 066 923 kronor till risktagare i fonderna, d.v.s. fondförvaltare.

Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad.

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 2020

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

Uppsala den 9 februari 2021

Adam Gerge
Styrelseordförande

Anders Eriksson

Henrik Didner

Mats-Olof Ljungquist

Kristina Patek

Helena Hillström
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i värdepappersfonderna:

Didner & Gerge Aktiefond	817603-2897
Didner & Gerge Småbolag	515602-3052
Didner & Gerge Global	515602-4753
Didner & Gerge Small and Microcap	515602-6972
Didner & Gerge US Small and Microcap	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 & GERGE

AKTIEFOND

Fonden startade	1994-10-21
Förvaltare	Carl Bertilsson Simon Peterson
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
PPM-nummer	291906



Simon Peterson & Carl Bertilsson

Didner & Gerge Aktiefond steg med 16,6 procent under 2020 jämfört med 14,8 procents uppgång för SIX Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 1,8 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 5 166 miljoner kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 3 467,73 kronor per andel.

Under året har fonden påverkats positivt av Indutrade, Embracer, Hexagon, Husqvarna och Thule. Under samma period har fonden påverkats av en negativ utveckling för Hexpol, Handelsbanken, Loomis, Securitas och Trelleborg.

Större förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoköp skedde under året i H&M, Ericsson, AstraZeneca, Getinge och Sagax. De största nettoförsäljningarna skedde i Indutrade, Nibe, Husqvarna, Volvo och Securitas.

Viktiga innehav

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

Atlas Copco är en världsledande tillverkare av kompressorer, industriverktyg och vakuumpumpar. Bolaget har genom produktutveckling, förvärv, kostnadskontroll och en stor andel serviceförsäljning lyckats leverera en god resultatutveckling under de flesta marknadsförutsättningar. Värderingen av aktien ligger således också ofta på en hög nivå. De senaste åren har bolaget fokuserat på att expandera affärsområdet Vakuumteknik, där man till stor del levererar produktionsutrustning till halvledarindustrin i Asien. Detta är en snabbt växande marknad för utrustningsleverantörer, där Atlas Copco förefaller vara mycket väl positionerade inför framtiden. Under året som gick inledde bolaget

en långsiktig satsning inom industriautomation genom förvärv av två bolag.

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 betydligt. Bolaget har navigerat krisen under året väl. Volvo är väl positionerat för de förändringar som på sikt kommer att påverka lastbilsbranschen vad gäller elektrifiering och automation. Aktien är fortsatt attraktivt värderad givet intjäningsförmågan i en mer normal miljö och den mycket starka balansräkningen.

Hexagon har en stark teknikportfölj inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll och designmjukvara, 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 har tydliggjorts ytterligare under året, där bolaget trots den försägnade konjunkturen har lyckats växa mjukvaruaffären.

Indutrade är en industrikoncern som har uppvisat god vinsttillväxt över tid, främst drivet av bra företagsförvärv till relativt låg värdering. Bolaget förvärvar entreprenörsdrivna bolag som är välskötta och lönsamma. De ses som en attraktiv köpare av bolag då de låter de förvärvade bolagen fortsätta utvecklas självständigt samtidigt som de tillför en positiv ägarstyrning. Historiskt sett har bolaget främst varit verksam i Norden men de senaste åren har de ökat sin närvaro i Europa, där affärsmodellen fortfarande är förhållandevis ovanlig. Bolaget bör ha goda möjligheter att fortsätta sin förvärvsdrivna tillväxt framöver.

Indutrade har flera bolag med exponering mot sjukvård som utvecklades väl under året, vilket mildrade den negativa effekten av krisen.

H&M har på senare tid visat goda resultat i att förbättra sin kundnöjdhet, tack vare ett bättre produkterbjudande och investeringar i att integrera e-handel och fysisk handel. Detta har gjort att bolaget nu är betydligt mer konkurrenskraftigt, efter att tidigare ha halkat efter en period. Vi bedömer att det fortsatt finns potential för H&M att höja lönsamheten. H&M hade precis som resten av branschen ett tufft år då en stor del av bolagets butiksbestånd tillfälligt stängdes ner. Bolaget har en god finansiell ställning och har möjlighet att gå stärkta ur krisen relativt branschen som helhet.

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 produktivitetsförbättringar, 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 produktivitetsvinster i driften av en gruva. Bolaget har en stor serviceaffär som bidrar med stabilitet i den annars cykliska gruvindustrin.

SKF är ett av världens ledande bolag inom kullager, tätningar och smörjsystem. Bolaget bedriver ett arbete för att höja lönsamheten och öka effektiviteten i kapitalanvändningen, bland annat genom kostnadsneddragningar och investeringar i automatiserad tillverkning. Likt flera andra kon-

junkturkänsliga 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 detta.

Dometic är en marknadsledande underleverantör främst av produkter avsedda för kylning till husvagnar och fritidsbåtar. Bolaget bedriver ett omfattande arbete med att bredda verksamheten till fler områden, införa betydande effektivitetsåtgärder och stärka fokus på förvärv. Detta arbete tar tid och bolaget behöver samtidigt navigera betydande svängningar i sina slutmarknader. Vi tror att en god potential finns att på sikt närma sig den ambitionsnivå man har satt ut, vilket i så fall också skulle motivera en uppvärdering av aktien. Intresset för att semestra nära hemmet har ökat under en tid, och kan förväntas ha ökat ytterligare som en följd av pandemin, vilket kan komma att gynna efterfrågan på Dometics produkter.

AAK producerar oljor och fetter som ingår i livsmedel, konfektyr och kosmetik. AAK har bland annat en framstående position inom modersmjölksersättning, vilket har varit ett starkt bidragande tillväxtområde under ett antal år. Bolaget fortsätter att flytta sin verksamhet mot en större andel högförädlade produkter. Bolaget gör betydande satsningar inom växtbaserade alternativ till kött- och mjölkprodukter. Detta är än så länge ett litet område, men efterfrågan förväntas öka på sikt.

Embracer är ett entreprenörsdrivet bolag som utvecklar och förlägger tv- och data-

spel. Bolaget har varit skickliga i att knyta till sig andra duktiga entreprenörer i branschen via förvärv, och har gjort ett stort antal förvärv under året. 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.

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 tillgångslag och geografisk marknad.

Didner & Gerge Aktiefond 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 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 investerings-tillfället görs bedömningar med ett tidsspektiv 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 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 sidan 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	%
DAGLIGVAROR						3,6
AAK (SE)	1	7 896 732	585,2	166,00	1 310,9	3,6
FASTIGHET						2,1
Sagax B (SE)	1	4 660 376	723,7	169,60	790,4	2,1
FINANS						7,8
SEB A (SE)	1	14 313 599	1 167,3	84,50	1 209,5	3,3
Handelsbanken A (SE)	1	13 269 057	1 342,0	82,60	1 096,0	3,0
Nordea (FI)	1	8 486 854	649,6	67,22	570,5	1,5
HÄLSOVÅRD						11,8
Astra Zeneca (GB)	1	1 488 008	1 409,9	828,40	1 232,7	3,4
Lifco (SE)	1	1 486 023	225,7	789,00	1 172,5	3,2
Getinge (SE)	1	4 734 700	884,7	192,10	909,5	2,5
GN Store Nord (DK)	1	1 202 763	567,6	657,55	790,9	2,1
Chemometec (DK)	1	200 000	114,1	780,10	156,0	0,4
Camurus (SE)	1	461 151	85,2	186,40	86,0	0,2
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						47,1
Atlas Copco B (SE)	1	5 925 904	1 527,3	368,30	2 182,5	5,9
Volvo B (SE)	1	10 981 971	1 232,0	193,80	2 128,3	5,8
Hexagon (SE)	1	2 807 930	1 383,4	749,80	2 105,4	5,7
Indutrade (SE)	1	11 119 510	476,6	176,20	1 959,3	5,3
Epiroc B (SE)	1	11 885 973	976,8	139,00	1 652,2	4,5
SKF B (SE)	1	6 996 540	1 142,6	213,40	1 493,1	4,1
Bravida (SE)	1	11 458 074	963,0	109,50	1 254,7	3,5
Sandvik (SE)	1	5 714 037	856,4	201,30	1 150,2	3,1
Hexpol (SE)	1	8 617 102	376,2	88,00	758,3	2,1
Systemair (SE)	1	2 436 070	410,2	257,50	627,3	1,7
ÅF Pöyry (SE)	1	2 384 653	470,1	251,20	599,0	1,6
ABB (CH)	1	2 398 845	475,9	229,00	549,3	1,5
Trelleborg (SE)	1	2 009 623	228,4	182,50	366,8	1,0
Epiroc A (SE)	1	1 802 415	192,5	149,65	269,7	0,7
Beijer Alma (SE)	1	1 707 877	49,1	131,00	223,7	0,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI						4,5
Ericsson B (SE)	1	12 618 475	1 131,7	97,64	1 232,1	3,3
Mycronic (SE)	1	1 493 725	295,6	245,40	366,6	1,0
Tobii (SE)	1	1 135 112	57,0	56,60	64,2	0,2
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER						3,6
Embracer (SE)	2	6 654 744	588,1	196,60	1 308,3	3,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER						18,3
Hennes & Mauritz (SE)	1	10 553 718	1 439,1	172,00	1 815,2	4,9
Dometic Group (SE)	1	12 433 748	1 011,4	108,95	1 354,7	3,7
Thule (SE)	1	4 102 387	767,4	307,60	1 261,9	3,4
Husqvarna B (SE)	1	10 168 859	568,5	106,50	1 083,0	2,9
Electrolux (SE)	1	5 319 693	824,3	191,35	1 017,9	2,8
Husqvarna A (SE)	1	1 844 655	82,9	107,00	197,4	0,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					36 345,8	98,8
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO						1,2
Banktillgodohavanden					504,3	
Övriga tillgångar					78,8	
Upplupna intäkter/kostnader					-37,9	
Övriga skulder					-98,1	
FONDFÖRMÖGENHET					36 793,0	100,0

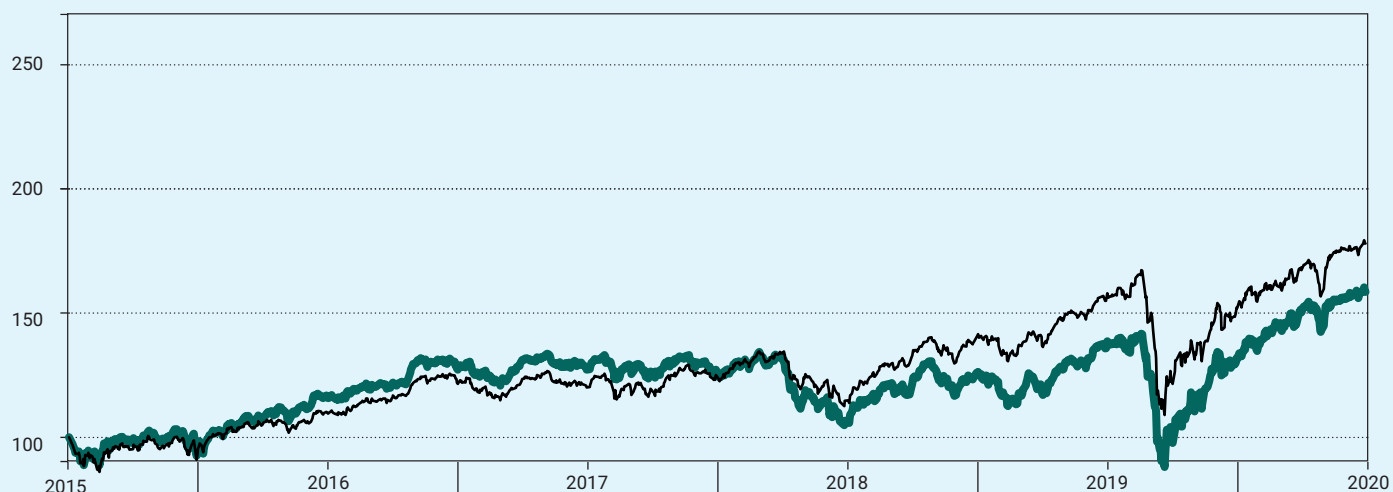
¹ Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

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

DIDNER & GERGE AKTIEFOND

Utveckling D&G Aktiefond inkl. utdelningar [—] och Six Return Index SEK [—] 2015-12-30–2020-12-31 (2015-12-30=100)



Största nettoköp Mkr

Hennes & Mauritz (SE)	1 314
Ericsson B (SE)	1 066
Gefinge (SE)	885
Astra Zeneca (GB)	879
Sagax B (SE)	724
GN Store Nord (DK)	568
Bravida (SE)	405
Systemair (SE)	402
Electrolux (SE)	358
Mycronic (SE)	296

Största nettosälj Mkr

Nibe Industrier (SE)	1 570
Indutrade (SE)	1 291
Volvo B (SE)	1 064
Husqvarna B (SE)	1 055
Securitas (SE)	949
Trelleborg (SE)	942
Hexpol (SE)	788
Nordea (FI)	771
Lifco (SE)	744
Sandvik (SE)	562

Riskinformation

Didner & Gerge Aktiefond är en aktivt förvaltat 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.

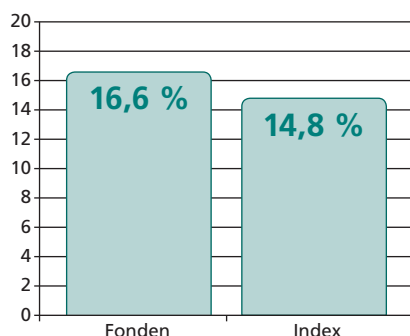
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier 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 eller tel: 018-640 540.

Avkastning

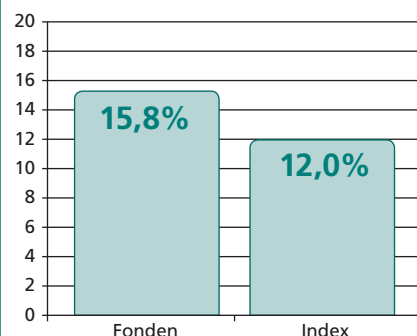
	Fonden	Index
2020	16,64%	14,83%
2 år*	21,96%	24,49%
5 år*	9,63%	12,20%
Sedan start*	15,81%	11,99%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2020



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet, Mkr	36 793	37 028	35 061	46 354	41 203	34 735	32 411	23 778	15 701	11 707
Andelsvärde, kr	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	1 082,98
Antal andelar (milj st)	10,610	12,455	15,039	16,639	16,249	15,864	16,068	14,029	11,902	10,810
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	41,41	20,64
Totalavkastning, %	16,64	27,52	-16,31	9,87	15,81	8,55	19,01	28,48	25,97	-16,24
SIX Return Index (inkl utd), %	14,83	34,97	-4,41	9,47	9,65	10,40	15,81	27,95	16,49	-13,51
OMX Stockholm, %	12,86	29,64	-7,67	6,41	5,83	6,59	11,86	23,20	12,00	-16,69

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr ¹	0,54	0,27	0,23	0,19	0,25	0,29	0,25	0,27	0,28	0,51
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Kostnader

Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr ²	16,2	14,4	6,2	7,3	5,7	6,6	6,6	8,0	5,4	8,2
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,04	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04	0,06	0,07	0,06
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	2,0	1,8	1,8				
Årlig avgift, %	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,23	1,22	1,22	1,22	1,22

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, %	0,05	0,37	0	0	0	0	0	0	0	0

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad

Engångsinsättning 10 000 kr	120	138	121	132	125	137	135	142	140	113
Löpande sparande 100 kr	9	8	8	8	8	8	8	9	8	7

Risk- och avkastningsmått

Genomsnittlig avkastning 2 år, %	21,96	3,30	-4,11	12,80	12,12	13,66	23,66	27,22	2,72	4,15
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	9,63	8,07	6,58	16,13	19,35	11,86	15,88	26,33	7,71	2,94
Totalrisk D&G Aktiefond (senaste 24 mån), %	23,17	17,76	13,25	11,58	15,35	14,39	10,45	14,08	20,16	21,77
Totalrisk för SIX Return (senaste 24 mån), %	19,29	13,87	11,10	10,58	14,91	13,72	9,31	11,69	15,49	17,33
Aktiv risk (senaste 24 mån), % ³	6,97	5,59	4,55	3,73	4,32	4,57	4,41	5,72	6,54	5,86

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

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

³ **Aktiv risk 2020.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2019-01-01 t.o.m. 2020-12-31 var mars 2019 och oktober 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -3,87 % respektive +3,68 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Aktiefond 2020

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2020	ÅR 2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	4 944 771 881	7 898 033 564
Ränteintäkter	73 455 609	0
Aktieutdelningar	336 089 112	1 493 266 693
Valutakursvinster och -förluster netto	-458 263	-62 845 836
	5 353 858 339	9 328 454 421
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-405 823 085	-451 013 147
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-16 155 888	-14 362 466
räntekostnader	-1 081 583	-6 874 722
	-423 060 557	-472 250 335
Årets resultat	4 930 797 782	8 856 204 086
BALANSRÄKNING	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	36 345 812 750	35 150 412 461
Bank- och övriga likvida medel	504 297 103	1 933 545 806
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	78 837 716	103 730 477
	36 928 947 569	37 187 688 744
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	37 872 719	38 074 642
Övriga skulder (köpta värdepapper)	98 084 205	121 868 141
	135 956 925	159 942 783
Fondförmögenhet	36 792 990 644	37 027 745 961
Värdeförändring aktier	2020	2019
Reavinster	6 288 481 463	3 206 124 451
Reaförluster	-1 117 540 464	-3 146 061 401
Förändring över/undervärden aktier	-226 169 119	7 837 970 514
	4 944 771 881	7 898 033 564
Förändring av fondförmögenheten	2020	2019
Fondförmögenhet IB	37 027 745 961	35 061 154 401
Andelsutgivning	1 347 797 056	1 836 401 466
Andelsinlösen	-6 513 350 155	-8 726 013 992
Periodens resultat	4 930 797 782	8 856 204 086
Fondförmögenhet UB	36 792 990 644	37 027 745 961



DIDNER & GERGE

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet☒ **Fonden väljer in**

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.
Fondbolagets kommentar
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.
ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ **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.

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 stridsmaterial, 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.
- ☒ Kol
Fonden tillämpar nolltolerans för kolbrytning.
- ☒ Uran
Fondbolagets kommentar
Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.
- ☒ Övrigt
Fondbolagets kommentar
Cannabis: 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 internationella normer Bedömningen görs antingen avfondbolaget självt eller av en underleverantör.
Fondbolagets kommentar
Vi 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
Fondbolagets kommentar
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.
- ☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), och CDP (sistnämnda främst med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor).
- ☒ Röstar på bolagsstämmor
- ☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- ☒ 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.

DIDNER & GERGE

SMÅBOLAG

Fonden startade	2008-12-23
Förvaltare	Carl Gustafsson Kristian Åkesson
Jämförelseindex	CSRX Sweden
Bankgiro	360-4071
PPM-nummer	140491



Didner & Gerge Småbolag visade under 2020 en uppgång på 22,4 procent jämfört med 23,0 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var i linje med sitt jämförelseindex.

Vid årets utgång var andelsvärdet 1089,44 kronor per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 672 miljoner kronor. Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling för bland andra Embracer, Lagercrantz, Recipharm, Vitec och Bufab. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för Storebrand, Ambea, Beijer Alma, Atea och Mekonomen.

2020 var ett turbulent och volatilt år som naturligtvis kom att präglas av den globala covid-19-pandemin. Nordiska småbolagsaktier liksom världens börser upplevde kraftiga börsfall i mitten av februari för att sedan återhämta sig. Småbolagsfondens avkastning avslutade året med en positiv avkastning om 22,4 procent och andelsvärdet har aldrig varit högre. I skrivande stund har Småbolagsfonden uppnått en milstolpe med över 1,000 procent avkastning sedan start. En sparare som varit med sedan start har fått en genomsnittlig årlig avkastning på 22,3%, något som vi gläds över.

Coronakrisen slog hårt mot de element inom ekonomin som är fysisk jämfört med den som är digital. I spåren av pandemin såg fonden en stark utveckling för de innehav som har en direkt koppling till den digitala ekonomin, mest noterbart här var spelutvecklaren Embracer och programvarubolaget Vitec. Vissa bolag i portföljen har varit mer eller mindre opåverkade, som exempelvis Heba och Kojamo som äger hyresbostäder. Andra bolag, bland annat Ambea, Coor och Securitas som har en koppling till tjänstesektorn, påverkades ofrånkomligen negativt operationellt genom nedstängningen av samhällen. Vår investeringsstrategi bygger på att äga en portfölj av bolag som har styrkan att

överbrygga olika svårigheter som de ställs inför och förhoppningsvis komma ur starkare än när man gick in i krisen.

Vi tillämpar en aktiv förvaltning av Småbolagsfonden och har en koncentrerad aktieportfölj med, relativt vårt jämförelseindex, ett lågt antal innehav. Därför bör man förvänta sig avvikelser, både positiva och negativa, under vissa perioder. Långsiktigt tror vi på att det kommer gynna våra andelsägare genom en bättre avkastning. 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 tillväxtmöjligheter. Under kortare tidsperioder är det multipelförändringar, d.v.s. 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 Bonava, Pexip och AAK. De största nettoförsäljningarna var Lagercrantz, Sweco och Embracer. Fondförmögenheten ökade under året till 11,8 miljarder kronor där en ökning av andelsvärdet inte fullt ut kompenserade för utflöden.

Viktiga innehav

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

Embracer Group utvecklar och förlägger PC- och konsolspel för den globala spelmarknaden. Småbolagsfonden har varit aktieägare sedan börsintroduktionen 2016. Den globala spelmarknaden har historisk visat och väntas uppvisa 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. Lansering av spel i nuvarande pipeline förväntas driva vinsttillväxten de kommande åren. Bolaget har därutöver även en uttalad tillväxtambition genom förvärv. Bolagets betydande spelutveckling de senaste åren har finansierats av internt genererade kassaflöden och förvärv har finansierats genom emissioner av nya aktier.

Lagercrantz har länge varit ett större innehav i fonden. Lagercrantz är en teknikkoncern med ett tydligt fokus på decentraliserat resultatansvar. Vi ser detta, i kombination med en tydlig huvudägare och kontinuitet i bolagsledningen, som förklaring till bolagets framgång. Det finns ett 50-tal bolag inom koncernen, och fokus ligger på värdeskapande nischföretag. En viktig beståndsdel i resultatutveckling är förvärv. Vi ser alltjämt att Lagercrantz kan växa sig större, samtidigt som en ökad andel egna produkter bör stödja en fortsatt positiv marginalutveckling över tid.

Recipharm är en global kontraktstillverkare inom läkemedelsindustrin med cirka 9 000 anställda. Bolaget erbjuder tillverkning av godkända läkemedel av olika former samt även insatsmaterial till läkemedel under utveckling och under klinisk prövning. Produktionen består av flera hundra olika produkter åt både stora läkemedelsbolag samt mindre utvecklingsbolag. Recipharm har bland annat under 2020 skrivit ett produktionsavtal om ett mRNA covid-19-vaccin med det amerikanska läkemedelsbolaget Moderna. Riskkapitalbolaget EQT tillsammans med bolagets ordförande samt vd lade under december månad ett uppköpserbjudande att köpa ut Recipharm från börser.

Trelleborg är en global industrikoncern med fokus på polymera material. Bolaget har tre affärsområden. Sealing Solutions erbjuder tätningsslösningar, Industrial Solutions erbjuder

produkter inom industriella applikationer och infrastrukturprojekt och slutligen Wheel Systems som utvecklar och producerar däck till lantbruksmaskiner och materialhantlingsfordon. Gemensamt för affärsområdenas produkter och kunderbjudande är att de tätar, dämpar och skyddar olika applikationer. Under det gångna året uppvisade Trelleborg en vinstutveckling som relativt sina sektor-kollegor inom verkstadssektorn var bättre samtidigt som värderingen understiger dessa kollegor, i snitt. En förbättrad utveckling för verksamheten inom Wheel Systems i spåren av starkare priser på en rad jordbruksråvaror kan ses som en katalysator för en omvärdering.

Bufab är ett handelsbolag som erbjuder sina kunder inköps- och logistik tjänster. 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. Bufab kan erbjuda sina kunder en lägre total kostnad för dessa insatskomponenter genom bland annat genom de storskal fördelar som specialiseringen inom området medför. Bolaget har en marknadsledande position i en mycket fragmenterad marknad och en del av tillväxtstrategin ligger i att förvärva mindre konkurrenter och konsolidera marknaden. Styrkan i denna modell visades under 2020, då Bufab uppvisade en stark utveckling trots pandemins påverkan på industriproduktion.

Vitec är mjukvarubolag som erbjuder verksamhetskritiska mjukvaror inom många olika små nischer. Bolaget tillhandahåller mjukvaror inom bland annat apotek, sjukvård, försäkring och undervisning. Vitec har typisk höga marknadsandelar i de nischer man är verksam inom 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. Värdet i denna modell syntes under 2020 då Vitec uppvisade en betydande vinsttillväxt trots en omvärld som påverkades kraftigt av pandemin.

Schouw är ett danskt konglomerat verksam inom ett flertal nischer. Den största verksamheten 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.

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. Nolato har en stark tillväxthistorik och uppvisar marginaler över snittet för liknande underleverantörer, vilket ska ses i ljuset av dess täta relation med sina kunder. Under 2020 förvärvade Nolato det amerikanska GW Plastics för 2 miljarder kronor. Förvärvet – som är Nolatos största hittills – skapar en större närvaro i Nordamerika, vilket bedöms driva fortsatt tillväxt över tid.

Lifco består av cirka 157 rörelsedrivande bolag som i sin tur ingår i de tre affärsområdena Dental, Demolition & Tools och System Solutions. Bolaget har som affärsidé att förvärva och utveckla marknadsledande bolag inom tydliga nischer med ett stort fokus på lönsamhet och en decentraliserad organisation. Portföljen av bolag bedöms vara diversifierad och balanserad med både mindre konjunkturberoende bolag t.ex. inom Dental samt mer konjunkturberoende bolag t.ex. inom Demolition & Tools. Portföljbolagen kännetecknas av höga rörelsemarginaler, låg kapitalbindning och starka kassaflöden. Dessa kassaflöden återinvesteras för att utveckla dotterbolagens verksamheter eller används för att expandera Lifco-koncernen via förvärv.

Coor är ett serviceföretag verksam i Norden. Enkelt uttryckt kan det sägas att Coor levererar vaktmästartjänster, städning, driver personalrestauranger och utför liknande uppgifter hos sina kunder. Kunden kan på så vis fokusera på sin kärnverksamhet. Genom att ta ett helhetsansvar för alla dessa tjänster hos kunderna kan fler uppgifter utföras av färre personer, vilket driver lönsamheten för Coor samtidigt som kunderna får en tydlig motpart. Coors konsekventa tillämpning av detta koncept har gett imponerande utveckling och vi ser att det finns fortsatta möjligheter till tillväxt, framförallt utanför Sverige. Samtidigt har pandemins möjliga efterverkningar på hur kontorsarbete organiseras skapat en osäkerhet kring den långsiktiga utvecklingen, vilket påverkade aktien negativt under 2020.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd 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 åter-

speglar 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 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 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	%
DAGLIGVAROR						8,3
Schouw & Co. (DK)	1	634 319	501,8	831,39	527,4	4,5
Kopparbergs Bryggeri (SE)	2	1 299 978	269,0	176,00	228,8	1,9
AAK (SE)	1	933 356	151,6	166,00	154,9	1,3
Cloetta (SE)	1	3 008 180	72,0	24,52	73,8	0,6
FASTIGHET						6,5
Kojamo (FI)	1	1 750 768	173,0	181,83	318,3	2,7
Heba Fastighets (SE)	1	2 733 414	240,2	114,50	313,0	2,7
NP3 Fastigheter (SE)	1	1 097 170	65,1	121,20	133,0	1,1
FINANS						1,4
Sbanken (NO)	1	2 433 766	195,6	66,09	160,9	1,4
HÄLSOVÅRD						16,2
Recipharm (SE)	1	3 195 412	344,7	219,40	701,1	5,9
Lifco (SE)	1	518 821	82,7	789,00	409,3	3,5
Ambea (SE)	1	5 308 888	370,0	65,10	345,6	2,9
Biogaia B (SE)	1	376 517	148,5	537,00	202,2	1,7
Biotage (SE)	1	1 298 163	143,9	139,00	180,4	1,5
Patientsky (NO)	2	5 758 427	67,2	13,91	80,1	0,7
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						35,1
Trelleborg (SE)	1	3 393 039	484,9	182,50	619,2	5,3
Bufab (SE)	1	3 047 637	209,0	194,40	592,5	5,0
Nolato (SE)	1	538 781	152,2	832,00	448,3	3,8
Coor Service Management (SE)	1	5 414 528	302,7	72,40	392,0	3,3
Securitas (SE)	1	2 412 041	348,5	132,75	320,2	2,7
Rejlers (SE)	1	1 784 426	126,1	170,00	303,4	2,6
Hexpol (SE)	1	3 400 354	274,5	88,00	299,2	2,5
Elanders (SE)	1	2 338 445	238,5	119,60	279,7	2,4
Sweco B (SE)	1	1 491 235	74,5	151,00	225,2	1,9
VBG (SE)	1	1 058 936	121,1	154,50	163,6	1,4
Konecranes (FI)	1	519 691	133,6	289,12	150,3	1,3
Fagerhult (SE)	1	3 166 926	167,4	45,50	144,1	1,2
ÅF Pöyry (SE)	1	423 655	49,2	251,20	106,4	0,9
Cargotec (FI)	1	287 143	98,2	339,75	97,6	0,8
INFORMATIONSTEKNOLOGI						16,1
Lagercrantz (SE)	1	10 148 180	151,6	76,00	771,3	6,5
Vitec (SE)	1	1 632 202	126,0	341,00	556,6	4,7
Karnov Group (SE)	1	3 227 105	145,2	59,50	192,0	1,6
Pexip (NO)	1	2 363 180	175,1	63,02	148,9	1,3
NCAB (SE)	1	376 863	59,0	262,00	98,7	0,9
LINK Mobility (NO)	1	2 177 659	96,9	44,57	97,1	0,8
Mintra (NO)	2	5 154 639	47,6	7,29	37,6	0,3
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER						6,6
Embracer (SE)	2	3 956 500	108,0	196,60	777,8	6,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER						6,5
Mekonomen (SE)	1	3 764 970	449,7	91,10	343,0	2,9
Bonava B (SE)	1	2 965 299	181,3	78,70	233,4	2,0
Veoneer SDB (US)	1	653 095	262,5	178,20	116,4	1,0
Huscompagniet (DK)	1	225 000	36,0	168,71	38,0	0,3
Husqvarna B (SE)	1	336 613	21,1	106,50	35,8	0,3
Summa finansiella instrument					11 416,8	96,7
Övriga tillgångar och skulder						3,3
Banktillgodohavanden					419,3	
Övriga tillgångar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-13,5	
Övriga skulder					-14,4	
Fondförmögenhet					11 808,3	100,0

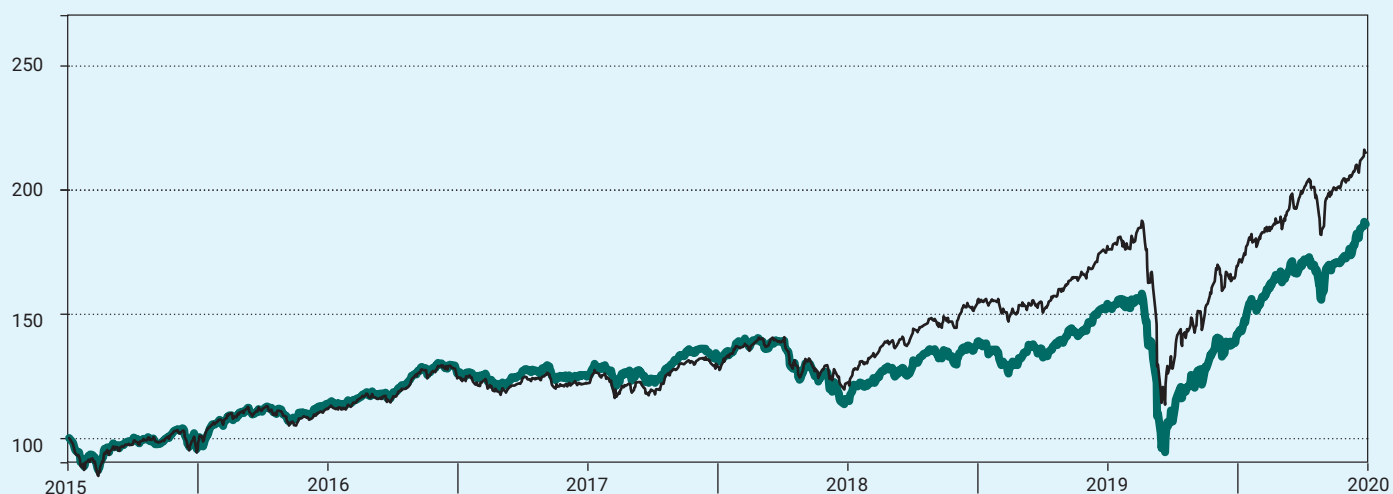
¹ Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

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

DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Utveckling D&G Småbolag inkl. utdelningar [■] och CSRXSE [—] 2015-12-30–2020-12-31 (2015-12-30=100)



Största nettoköp Mkr

Bonava B (SE)	181
Pexip (NO)	175
AAK (SE)	152
Heba Fastighets (SE)	146
Konecranes (FI)	134
Cargotec (FI)	98
LINK Mobility (NO)	97
Biotage (SE)	88
Cloetta (SE)	72
Patientsky (NO)	67

Största nettosälj Mkr

Lagercrantz (SE)	371
Sweco B (SE)	331
Embracer (SE)	322
Atea (NO)	277
Husqvarna B (SE)	233
Storebrand (NO)	172
Lifco (SE)	171
Indutrade (SE)	166
Beijer Alma (SE)	165
Ambea (SE)	148

Riskinformation

Didner & Gerge Småbolag är en aktivt förvaltat 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.

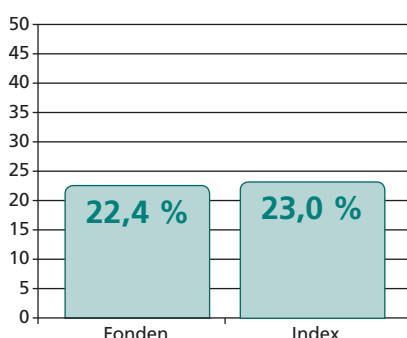
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier 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 eller tel: 018-640 540.

Avkastning

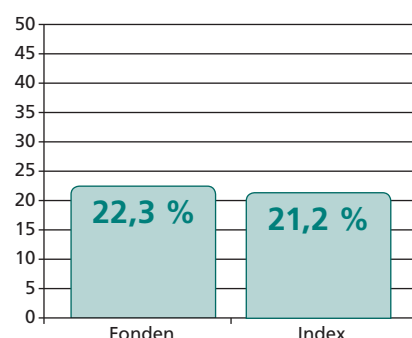
	Fonden	Index
2020	22,44%	23,0%
2 år*	26,83%	32,69%
5 år*	13,20%	16,50%
Sedan start*	22,28%	21,15%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2020



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet, Mkr	11 808	11 507	12 004	14 991	13 309	9 706	6 816	6 404	1 753	1 051
Andelsvärde, kr	1 089,44	889,74	677,31	730,92	668,23	586,02	446,67	378,45	266,75	226,10
Antal andelar (milj st)	10,839	12,933	17,723	20,510	19,916	16,563	15,260	16,922	6,572	4,648
Utdelning, kr	0	0	0	0	0	0	0	0	5,95	5,72
Totalavkastning, %	22,44	31,36	-7,33	9,38	14,03	31,20	18,03	41,87	20,69	-13,04
CSRX, %	23,00	43,16	-0,17	8,82	12,18	30,07	21,56	36,63	12,65	-13,24

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr ¹	0,22	0,13	0,27	0,27	0,21	0,47	0,35	0,12	0,35	0,96
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Kostnader

Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Transaktionskostnader, Mkr ²	4,1	4,5	6,3	6,2	4,7	5,1	2,6	3,0	1,0	2,7
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07	0,05	0,08	0,07	0,11
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	1,0	0,3	0,2				
Årlig avgift, %	1,40	1,40	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,39	1,41

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, %	0,34	1,36	0	0	0	0	0	0	0	0

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

Förvaltningskostnad

Engångsinsättning 10 000 kr	136	159	147	151	145	160	153	170	159	135
Löpande sparande 100 kr	10	10	9	9	10	10	10	10	9	9

Risk- och avkastningsmått

Genomsnittlig avkastning 2 år, %	26,83	10,33	0,68	11,68	22,31	24,44	29,40	30,85	2,44	5,75
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	13,20	14,78	12,35	22,34	24,77	18,18	17,71	31,17		
Totalrisk D&G Småbolag (senaste 24 mån), %	24,47	14,10	12,24	12,35	14,28	11,43	10,73	14,00	18,57	20,64
Totalrisk för CSRX (senaste 24 mån), %	22,71	12,67	11,48	12,88	16,97	15,13	11,74	12,56	16,02	20,37
Aktiv risk (senaste 24 mån), % ³	6,67	5,55	4,04	2,95	6,31	6,60	5,29	6,92	6,96	5,85

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

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

³ **Aktiv risk 2020.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2019-01-01 t.o.m. 2020-12-31 var juli 2019 och september 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -3,66 % respektive -3,61 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Småbolag 2020

RESULTATRÄKNING, januari–december	År 2020	År 2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	2 034 220 710	3 156 000 596
Räntieintäkter	173 822	182 976
Aktieutdelningar	95 637 473	281 481 698
Valutakursvinster och -förluster netto	-11 975 457	1 566 421
	2 118 056 547	3 439 231 691
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-139 746 413	-170 774 504
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-4 103 699	-4 511 095
räntekostnader	-524 582	-1 208 970
Summa kostnader	-144 374 695	-176 494 569
Årets resultat	1 973 681 852	3 262 737 121
.....		
BALANSRÄKNING	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	11 416 848 140	10 825 883 383
Bankmedel och övriga likvida medel	419 337 631	711 862 070
	11 836 185 771	11 537 745 453
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 536 424	13 449 984
Övriga skulder	14 352 575	17 485 145
	27 888 999	30 935 129
Fondförmögenhet	11 808 296 772	11 506 810 324
.....		
Värdeförändring aktier	2020	2019
Reavinster	1 524 074 740	1 624 761 069
Reaförluster	-287 316 821	-819 650 244
Förändring över/undervärden aktier	797 462 791	2 350 889 771
	2 034 220 710	3 156 000 596
Förändring av fondförmögenheten	2020	2019
Fondförmögenhet IB	11 506 810 325	12 004 044 608
Andelsutgivning	1 024 604 335	887 619 068
Andelsinlösen	-2 696 799 739	-4 647 590 473
Periodens resultat	1 973 681 852	3 262 737 121
Fondförmögenhet UB	11 808 296 772	11 506 810 325



DIDNER & GERGE

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet☒ **Fonden väljer in**

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar

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.

ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ **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. Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

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.
- ☒ Kol
Fonden tillämpar nolltolerans för kolbrytning.
- ☒ Uran
Fondbolagets kommentar
Fonden placerar inte i bolag där mer än fem procent av omsättningen är hänförlig till uranbrytning eller uranexploration.
- ☒ Övrigt
Fondbolagets kommentar
Cannabis: 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* Vi 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
Fondbolagets kommentar
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.
- ☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), och CDP (sistnämnda främst med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor).
- ☒ Röstar på bolagsstämmor
- ☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- ☒ 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.

DIDNER & GERGE

GLOBAL

Fonden startade	2011-09-28
Förvaltare	Henrik Andersson Lars Johansson
Jämförelseindex	MSCI ACWI TR Net i SEK
Bankgiro	779-1320
PPM-nummer	541235



Henrik Andersson & Lars Johansson

Didner & Gerge Globalfond visade under 2020 en uppgång på 2,5 procent jämfört med 1,9 procent för MSCI ACWI index. Fonden hade därmed en utveckling som var starkare än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 316,57 kronor per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 671 miljoner kronor.

År 2020 slutade med uppgångar på 10–15 procent (i lokal valuta) på flertalet av de mest betydelsefulla börserna. Det turbulenta börsåret avslutades med nya börsrekord i USA med tekniktunga Nasdaq som draglok. "We proceed forward. With caution". Det citatet från Howard Marks uttryckte vi i årsrapporten för 2019. Intet anande vilket turbulent första halvår vi stod inför efter ett relativt stillsamt 2019. Och de vändpunkter det andra halvåret skulle komma att innehålla var i sig tillräckligt många för att få ett helt aktieår i sig att betecknas som väldigt innehållsrikt och turbulent. Den fleråriga frågan om Brexit fick sin epilog, USA fick en ny president och en andra våg av coronavirusinfektioner svepte in, där framförallt alla större ekonomier rapporterade nya rekord i infektionstal. Covid-19 är en global samhällskris där samarbete för att skydda människors liv och hälsa i mångt och mycket satts i första prioritet, med andra prioriteringar som exempelvis sociala direktkontakter och ekonomisk tillväxt längre ned på listan. Den starka avkastningen är i sig något motsägelsefull givet de kraftiga inskränkningar inom många områden som påverkat ekonomin negativt. Den kraftiga börsuppgången kombinerat med de negativa realekonomiska konsekvenserna har gjort att pris-sättningen av finansiella tillgångar nu är hög ur ett historiskt perspektiv, vilket kan komma att bli problematiskt framgent.

Enskilda innehavs utveckling

En tydlig trend under 2020 var att digitalt inriktade affärsmodeller, oavsett om det är

utbildning, distanshandel, vård eller mer traditionella teknologiska inriktningar som data-säkerhet, IT-infrastruktur eller mjukvara, både ökat i användande och användbarhet. Investeringsklustret digitala produkter och tjänster följt av miljö- och energiteknik och det kluster vi benämner new ventures var de bästa positiva bidragsgivarna medan klustret kapitalal-lokerare stack ut främst negativt.

På bolagsnivå har fonden framförallt gynnats av en positiv kursutveckling i Nexon, Brookfield Renewable, Vestas Wind, NRI, Schneider Electric och Activision Blizzard. Negativa bidrag har kommit från i turordning SER Educacional, Fairfax Financial, Fairfax India, VF Corp, Mandom och Ashmore.

Större förändringar

Globalfonden minskade antalet innehav under föregående år, främst p.g.a. ansträngda värderingar. Det gjorde att fonden hade en god kassanivå när vi gick in i denna turbulens, något som möjliggjorde nya investeringar i ett par nya bolag efter skarpa kursfall. Under året tillkom BlackLine (affärsmjukvara), Fiserv (finansiella tjänster), Hologic (medicinsk diagnostik), Proofpoint (emailsäkerhet), Schneider Electric (energihantering och automation), Shimano (cykelkomponenter), VMware (servermjukvara), Vestas Wind (vindkraft), Zebra Technologies (streckkodsteknologi) samt Alibaba (internetbaserade tjänster), vilken sedermera även avyttrades under hösten.

För att finansiera dessa nya innehav så sålde vi av ett par bolag vi förvisso ansåg vara både välskötta och med rimliga framtidsutsikter, men där relativvärdering (Bunzl), regulatorisk turbulens (Alibaba, SER Educational), eller där vi av andra anledningar ansåg att företaget hade en lägre långsiktig riskvägd potential (Jain Irrigation, Mandom, Snap-on och Value Partners) än de tillkommande innehaven.

Viktiga innehav

Kanadensiska sak- och återförsäkringsbolaget **Fairfax Financials** unika och tålmodiga företagskultur är driven av grundaren och VD:n Prem Watsa. Denna grundarleda 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.

Med 130 års historik i ryggen har det kanadabaserade men globala konsultföretaget **WSP Global** gått från att ha varit ett tekniskt ingenjörsföretag 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.

Japanska spelutvecklaren **Nexon** ligger i framkant när det gäller utveckling av branschen som helhet. De har en stark företagsberättelse sprungen ur sin innovativa företagskultur. Att ge sina spelare en unik upplevelse, planera hela produktlivs cyklerna, och våga göra saker annorlunda än gängse standard har varit och är fortfarande kärnan i bolagets kultur.

Ett annat innehav med spelutveckling i fokus är amerikanska **Activision Blizzard**. Bolagets starka portfölj av egenutvecklade karaktärer och plattformar är en stark konkurrensfaktor. Sekulära trender som ökat spelande och den underliggande skalbarhet som finns i affärsmodellen tilltalar oss.

Brittiska **Prudential**, vars historik går hela vägen tillbaka till 1848, har via flera väl avvägda affärer de senaste åren format en försäkringsrörelse med betydande konkurrenskraft i Asien. I avsaknad av en tydlig huvudägare har ledningen i våra ögon alltid fokuserat på vad som är långsiktigt bäst för verksamheten, inte för aktiekursen på kort sikt. Vi ser med tillförsikt fram mot fortsatt

höglönsam tillväxt i uttullningen av innovativa liv- och hälsoförsäkringsprodukter på de underpenetrerade marknaderna i Asien.

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.

Markel är framförallt verksamt inom specialförsäkringar. Med en stark företagskultur i ryggen tror vi att bolaget kan fortsätta växa under lång tid genom förmågan och möjligheten att återinvestera kapitalet inom verksamhetens tre ben; försäkringsrörelsen, aktieportföljen och de helägda industri- och servicebolagen.

Brookfield Asset Management är en kapitalförvaltare inom reala tillgångar med bas i Kanada. Trots sitt 120-åriga arv som ägare och operatörer av olika tillgångar och trots den väldiversifierade portfölj av tillgångar man har i mer än 30 länder runt om i världen, så är det fortfarande ett märkligt anonymt företag. Det förvaltrade kapitalet uppgår nu till drygt \$500 miljarder.

Brookfield Renewable är verksamt inom förnyelsebar energi. Förmågan att kombinera operationell expertis, investeringsskicklighet och tillgång till kapital är sällsynt inom en och samma organisation. Detta ger bolaget en god möjlighet att fortsätta generera hög tillväxt i linje med de historiska 12-15 procent per år.

Zebra Technologies är ytterligare ett för många okänt världsföretag. Ett antal mega-

trender driver efterfrågan på bolagets produkter och tjänster som är baserade på en världsledande streckkodsteknologi, exempelvis inom områden som e-handel, automatisering av processer och ökade säkerhetskrav inom läkemedelshantering.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen investerar i bolag som handlas på reglerade marknader. Fonden investerar globalt i 25-35 bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Sammansättningen i fonden baseras på förvaltarnas bedömningar.

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 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. 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

Aktivitetsmättet mäts som standardavvikelsen på fondens avvikelse 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 26.

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.





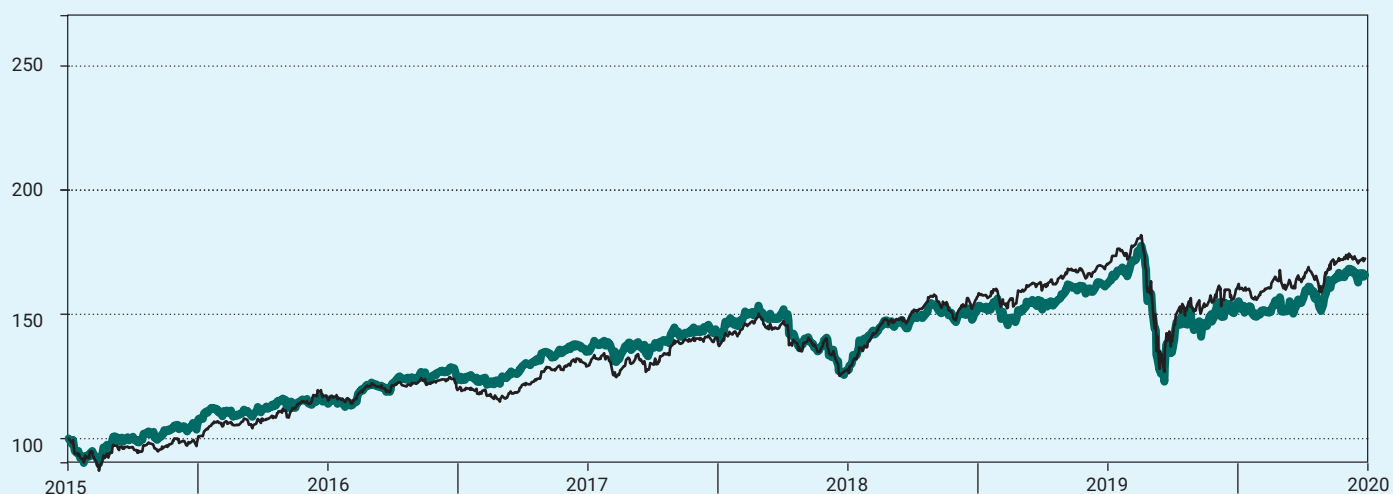
Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
FINANS						28,8
Fairfax Financial (CA)	1	110 000	411,9	2796,72	307,6	5,3
Prudential (GB)	1	1 550 000	243,5	151,13	234,3	4,0
Markel (US)	1	27 000	201,6	8482,77	229,0	3,9
Brookfield Asset Management (CA)	1	670 000	141,8	338,80	227,0	3,9
Wendel (FR)	1	200 000	254,0	984,00	196,8	3,4
Ashmore Group (GB)	1	3 750 000	131,2	48,38	181,4	3,1
Fairfax India (CA)	1	2 100 000	219,4	78,81	165,5	2,8
B3 (BR)	1	1 400 000	58,1	97,99	137,2	2,4
HÄLSOVÅRD						11,7
Centene (US)	1	475 000	152,8	492,81	234,1	4,0
Hologic (US)	1	300 000	184,3	597,89	179,4	3,1
Fresenius Medical Care (DE)	1	240 000	166,8	685,13	164,4	2,8
Gilead Sciences (US)	1	215 000	151,1	478,28	102,8	1,8
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						14,4
WSP Global (CA)	1	375 000	199,3	777,36	291,5	5,0
Schneider Electric (FR)	1	170 000	131,8	1188,43	202,0	3,5
Vestas Wind Systems (DK)	1	100 000	88,4	1942,83	194,3	3,3
Xylem (US)	1	180 000	55,6	835,63	150,4	2,6
INFORMATIONSTEKNOLOGI						31,6
Nexon (JP)	1	1 150 000	145,8	252,95	290,9	5,0
Activision Blizzard (US)	1	325 000	132,5	762,24	247,7	4,2
Zebra Technologies (US)	1	65 000	152,2	3155,12	205,1	3,5
Fiserv (US)	1	215 000	194,9	934,72	201,0	3,4
VMware (US)	1	170 000	170,3	1151,45	195,7	3,4
Nomura Research Institute (JP)	1	630 000	47,0	293,92	185,2	3,2
Salesforce.com (US)	1	80 000	99,7	1826,84	146,1	2,5
Check Point Software (IL)	1	115 000	83,8	1091,11	125,5	2,2
SolarWinds (US)	1	1 000 000	169,2	122,73	122,7	2,1
Proofpoint (US)	1	70 000	71,5	1119,84	78,4	1,3
Blackline (US)	1	40 000	28,0	1094,97	43,8	0,8
KRAFTFÖRSÖRJNING						3,6
Brookfield Renewable Corp (CA)	1	450 000	138,1	478,36	215,3	3,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER						4,3
VF (US)	1	265 000	148,1	701,16	185,8	3,2
Shimano (JP)	1	35 000	64,8	1915,84	67,1	1,1
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					5 508,1	94,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO						5,6
Banktillgodohavande					348,1	
Fordringar					1,1	
Upplupna intäkter/kostnader					-7,0	
Skulder					-15,1	
FONDFÖRMÖGENHET					5 835,1	100,0

¹ Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

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

DIDNER & GERGE GLOBAL

Utveckling D&G Global inkl. utdelningar (—) och MSCI ACWI TR Net i SEK (—) 2015-12-30–2020-12-31 (2015-12-30=100)



Största nettoköp Mkr

Fiserv (US)	195
Hologic (US)	184
VMware (US)	160
Zebra Technologies (US)	152
Schneider Electric (FR)	125
Brookfield Renewable Corp USD (CA)	121
Proofpoint (US)	72
Vestas Wind Systems (DK)	66
Shimano (JP)	65
Fairfax Financial (CA)	43

Största nettosälj Mkr

Bunzl (GB)	314
Brookfield Renewable Partners (BM)	292
Nexon (JP)	237
Snap-on (US)	216
Mandom Corp (JP)	183
Centene (US)	147
Check Point Software (IL)	146
Nomura Research Institute (JP)	142
SER Educacional (BR)	140
Gilead Sciences (US)	140

Riskinformation

Didner & Gerge Global är en aktivt förvaltnad 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.

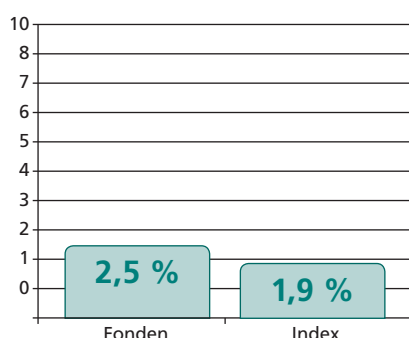
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier 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 eller tel: 018-640 540.

Avkastning

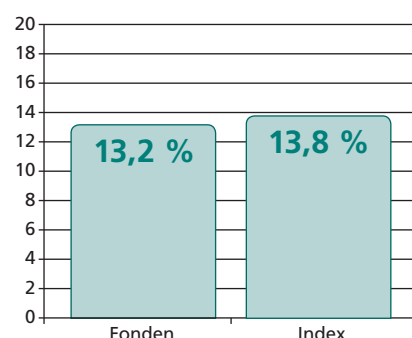
	Fonden	Index
2020	2,48%	1,94%
2 år*	14,54%	16,76%
5 år*	10,63%	11,51%
Sedan start*	13,22%	13,78%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2020



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Fondens utveckling	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fondförmögenhet, Mkr*	5835,1	7475,9	7212,0	7 253,0	4 541,8	2 618,6	1623,7	790,1	264,8	123,8
Andelsvärde, kr*	316,57	308,92	241,29	257,76	217,61	191,06	175,25	143,1	113,29	105,62
Antal andelar (milj st)	18,432	24,200	29,889	28,138	20,871	13,705	9,265	5,5215	2,3370	1,1718
Totalavkastning*, %	2,48	28,03	-6,39	18,45	13,89	9,03	22,47	26,31	7,26	5,62
MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs), %	1,94	33,73	-1,92	11,81	15,31	6,39	26,36	21,97	9,38	5,23
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,32	0,12	0,14	0,17	0,11	0,25	0,25	0,18	0,66	
Kostnader										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr ²	4,4	2,4	5,1	3,1	1,9	2,2	2,0	1,1	0,7	0,3
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,08	0,07	0,15	0,06	0,05	0,07	0,15	0,18	0,16	0,21
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	1,2	1,3	1,0				
Årlig avgift, %	1,61	1,60	1,60	1,62	1,63	1,64	1,59	1,59	1,58	1,60
Andelsägars schabloniserade kostnad (kr)										
Förvaltningskostnad										
Egengångsinsättning 10 000 kr	152	189	168	175	169	178	172	181	168	
Löpande sparande 100 kr	10	11	11	11	11	11	11	11	10	
Risk- och avkastningsmått										
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	14,54	9,47	5,25	16,15	11,42	15,55	24,37	16,40		
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	10,63	12,01	11,02	17,87	15,54					
Totalrisk D&G Global (senaste 24 mån), %	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), %	17,08	14,22	11,91	9,11	14,14	13,43	6,31	6,52		
Aktiv risk (senaste 24 mån), % ³	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.

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

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

³ **Aktiv risk 2020.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2019-01-01 t.o.m. 2020-12-31 var juni 2019 och augusti 2019 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -3,00 % samt -2,72 %, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

Resultat- och balansräkning Didner & Gerge Global 2020

RESULTATRÄKNING, januari–december	År 2020	År 2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	86 594 478	1 881 839 870
Ränteintäkter	200 122	2 840 970
Aktieutdelningar	71 996 416	150 983 020
Valutakursvinster och -förluster netto	-21 915 163	20 498 718
	136 875 854	2 056 162 578
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-100 682 495	-127 848 076
ersättning till fondbolaget		
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-4 410 348	-2 360 470
räntekostnader	-287 852	-462 954
	-105 380 695	-130 671 500
Årets resultat	31 495 159	1 925 491 078
BALANSRÄKNING	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	5 508 051 224	7 184 376 905
Bankmedel och övriga likvida medel	348 106 828	305 277 435
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	0	121 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 116 286	9 136 667
	5 858 274 338	7 498 912 999
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	8 028 067	10 129 749
Övriga skulder	15 113 366	12 905 608
	23 141 434	23 035 357
Fondförmögenhet	5 835 132 904	7 475 877 642
Värdeförändring aktier	2020	2019
Reavinster	1 143 991 686	967 124 156
Reaförluster	-503 000 257	-202 326 300
Förändring över/undervärden aktier	-554 396 951	1 117 042 014
	86 594 478	1 881 839 870
Förändring av fondförmögenheten	2020	2019
Fondförmögenhet IB	7 475 877 642	7 211 981 063
Andelsutgivning	614 378 674	1 256 516 719
Andelsinlösen	-2 286 618 571	-2 918 111 218
Periodens resultat	31 495 159	1 925 491 078
Fondförmögenhet UB	5 835 132 904	7 475 877 642



DIDNER & GERGE

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar

Fonden är Svanenmärkt och följer särskilda hållbarhetskriterier i sina placeringar.

- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet☒ **Fonden väljer in**

- ☒ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

Fondbolagets kommentar

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.

- ☐ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ **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. Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

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 stridsmaterial, 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.
- ☒ Kol
Fonden tillämpar nolltolerans för kolbrytning.
- ☒ 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
Fondbolagets kommentar
Cannabis: 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
Fondbolagets kommentar
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar.
- ☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), och CDP (sistnämnda främst med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor).
- ☒ Röstar på bolagsstämmor
- ☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- ☒ 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.

DIDNER & GERGE

SMALL AND MICROCAP

Fonden startade	2014-08-28
Förvaltare	Carl Granath, Henrik Sandell
Jämförelseindex	MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK
Bankgiro	545-0846



Henrik Sandell & Carl Granath

Didner & Gerge Small and Microcap uppvisade under 2020 en uppgång på 34,4 procent jämfört med 1,2 procents uppgång för MSCI Europe Small + Microcap. Fonden hade därmed en utveckling som överträffade jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 243,65 kronor per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 94,5 miljoner kronor.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var Embracer Group, Atoss software, Paradox Interactive, Sumo Group och MAG Interactive.

Bland årets främsta negativa bidragsgivare återfanns den franska tunnbindaren TFF, det italienska verkstadsbolaget Cembre, det svenska verkstadsbolaget FlexQube, det tyska investmentbolaget Aurelius samt det italienska automationsbolaget Antares Vision.

Vi letar efter situationer där vi upplever att marknaden underskattar potentialen i ett företags verksamhet framåt, d.v.s. 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 kapitleffektivt 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 ska kunna motivera sin plats på egna meriter, d.v.s. den sammanvägda bedömningen av företagsberättelsen, värderingen samt riskprofilen ska vara attraktiv. I annat fall avyttras innehavet. Under det gångna året har vår inriktning varit gynnsam, inte minst då vi haft ett antal innehav med digitala försäljningskanaler som påverkats mindre negativt av, eller t.o.m. gyn-

nats av coronapandemin. I takt med att marknaden värderat upp vissa innehav anser vi att bolagens framtida potential bättre återspeglas av värderingen än vid periodens ingång. I dessa fall har vi justerat portföljvikterna och har även avyttrat vissa innehav helt. Sammantaget bedömer vi att fonden består av bolag med starka företagsberättelser och en potential i sina verksamheter som vi anser underskattas av marknaden.

Större förändringar

De största nettoköpen under året har skett i den brittiska Tristel, som tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor, italienska Antares Vision, en av världens ledande tillverkare av spårbarhetslösningar till läke- och livsmedelsindustrin, spanska CIE Automotive, en komponentleverantör till den globala bilindustrin, norska Carasent, vars dotterbolag erbjuder digitala e-tjänster till hälso- och sjukvården, samt norska Pexip, som utvecklar mjukvarulösningar för videokonferenser. De största försäljningarna har skett i Paradox Interactive, AirBoss of America, Bahnhof, Aurelius och Atoss Software.

Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav per årsskiftet 2020.

Embracer Group förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Kärnafärsmoellen består i att förvärva etablerade, men tillfälligt underpresterande, spelvarumärken och successivt förädla dem. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och äger över 190 olika varumärken fördelat på flera hundra olika speltitlar. Koncernen har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom de sex operativa enheterna: Koch Media, THQ Nordic, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive och DECA Games.

Sumo Group är en brittisk dataspelsutvecklare med bas i Sheffield i England. Bolaget arbetar framförallt med spelproduktioner för externa uppdragsgivare, som SEGA, Disney och Sony. Sumo har varit med om att utveckla en rad AAA-spel som t.ex. titlar i racingspelet Forza-serien (för Microsoft), Little Big Planet (för Sony) och Hitman (för Square Enix). Dotterbolaget Atomhawk tar fram illustrationer och design för bl.a. datorspel och filmer och har bl.a. arbetat med filmer t.ex. Thor och Guardians of the Galaxy. I oktober 2020 annonserade Sumo förvärvet av den amerikanska spelutvecklaren Pipeworks som bl.a. har Electronic Arts, Facebook och Google som kunder.

ATOSS Software tillverkar mjukvara som mäter och optimerar bemanning. Koncernens produkter vänder sig framförallt till kunder med 30 till 10 000 anställda, och det helt molnbaserade Crewmeister, som riktar sig till de allra minsta företagen, växer mycket snabbt. ATOSS som grundades för drygt 30 år sedan har idag över 8 000 kunder, med 3,4 miljoner anställda i 42 olika länder. Under 2020 ökade ATOSS intäkterna och vinsterna för 15:e året i rad. Det är en imponerande historik, inte minst med tanke på att koncernen under de senaste fem åren samtidigt ställt om sin nyförsäljning från ett licens- till ett prenumerationsbaserat erbjudande.

Paradox Interactive är en svensk spelutvecklare med flera storsäljare under bältet. Bolagets spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities: Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis och Stellaris. Paradox spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. Paradox har en mycket lojal kundbas med över fyra miljoner aktiva spelare i månaden.

Interpump 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. 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 produktbjudande betydligt de senaste tio åren.

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 allt mer på tillväxtsegment som t.ex. förnyelsebar energi där Vestas är den enskilt största kunden. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kunders produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

VNV Global är ett svenskt investmentbolag som investerar i onoterade bolag. Koncernen letar efter investeringar i branscher och bolag med tydliga inträdesbarriärer, möjliga nätverkseffekter och stor tillväxtpotential. VNV har gjort framgångsrika investeringar inom radannonser, men har utökat sina placeringar till att även omfatta verksamheter inom transport och digital hälsovård. VNV är en aktiv ägare och söker vanligtvis investeringar där bolaget kan bli en betydande minoritetsägare och aktivt delta i styrelsearbetet.

MAG Interactive är en svensk mobilspelsutvecklare. Bolaget fick en succé med sitt första spel Ruzzle som laddats ned över 50 miljoner gånger globalt. MAG Interactive har följt upp detta med ytterligare nio spel och samtliga har laddats ner över en miljon gånger. Sammanlagt har bolagets titlar över 250 miljoner nedladdningar och fler än 30 procent av alla svenskar har spelat något av bolagets spel. Spelet Wordzee!, som släpptes

under 2019, har goda förutsättningar att bli bolagets bästa lansering någonsin och har under 2020 bidragit starkt till att öka intäkterna per spelare.

Carasent är ett norskt holdingbolag vars främsta tillgång för närvarande är det svenska mjukvarubolaget Evimeria, som i sin tur erbjuder digitala e-tjänster till hälso- och sjukvården. Bolagets lösningar riktar sig främst mot privata aktörer inom specialistvård, primärvård, företagshälsa och paramedicin inom öppenvården. Evimerias system bygger helt på molntjänster, utan initiala uppstartsavgifter eller uppsägningstider och över 90 procent av bolagets försäljning består av prenumerationsintäkter.

Victoria Plc 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. 2018 och 2019 följde koncernen upp detta genom de två spanska förvärven Saloni och Ibero.

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 beror på förvaltarens bedömningar.

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, bolagsstorlek och geografisk marknad.

Didner & Gerge Small and Microcap tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltarena 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 förvaltd och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltarena 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 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 34.

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 rådgivare 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.





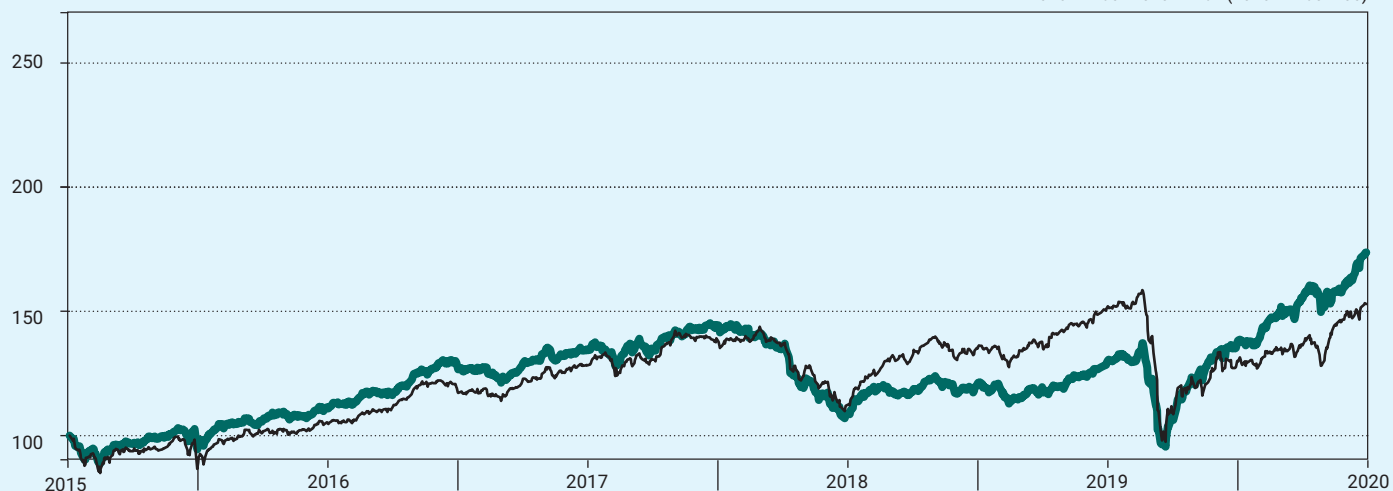
Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR						8,3
Cranswick (GB)	1	125 000	36,1	394,94	49,4	2,6
Amsterdam Commodities (NL)	1	195 000	40,6	209,96	40,9	2,2
Bakkafrost (FO)	1	59 000	22,9	587,54	34,7	1,8
Kopparbergs Bryggeri (SE)	2	177 000	30,8	176,00	31,2	1,7
FINANS						3,2
VNV Global (SE)	1	510 000	34,2	117,00	59,7	3,2
HÄLSOVÅRD						10,7
Carasent (NO)	1	1 500 000	24,5	36,07	54,1	2,9
Ansell (AU)	1	180 000	27,2	220,43	39,7	2,1
Tristel (GB)	2	560 000	30,9	59,13	33,1	1,8
GVS (IT)	1	176 000	16,7	153,20	27,0	1,4
Antares Vision (IT)	2	275 000	30,1	94,43	26,0	1,4
Patientsky (NO)	2	1 560 000	15,7	13,91	21,7	1,1
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						13,7
Interpump (IT)	1	160 000	47,8	405,25	64,8	3,4
Discoverie Group (GB)	1	850 000	40,2	75,62	64,3	3,4
Cembre (IT)	1	195 000	44,5	189,37	36,9	2,0
Kardex (CH)	1	18 000	15,3	1 798,49	32,4	1,7
Somero Enterprises (US)	1	760 000	19,7	33,94	25,8	1,4
Diploma (GB)	1	100 000	12,0	245,94	24,6	1,3
Where Food Comes From (US)	2	85 372	8,3	114,93	9,8	0,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI						12,7
Atoss Software (DE)	1	45 500	12,9	1 587,25	72,2	3,8
Lectra (FR)	1	150 000	31,4	251,15	37,7	2,0
Fabasoft (AT)	1	74 000	21,7	472,16	34,9	1,8
Basler (DE)	1	44 000	22,5	723,30	31,8	1,7
Carel Industries (IT)	1	120 000	15,2	192,68	23,1	1,2
Pexip (NO)	1	350 000	23,4	63,02	22,1	1,2
Expert System (IT)	2	730 000	20,3	26,02	19,0	1,0
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER						24,2
Embracer (SE)	2	400 000	29,1	196,60	78,6	4,1
Sumo Group (GB)	2	2 000 000	32,7	37,59	75,2	4,0
Paradox (SE)	2	265 000	16,7	256,00	67,8	3,6
MAG Interactive (SE)	2	2 030 000	83,3	28,70	58,3	3,1
Bahnhof (SE)	2	1 300 000	22,1	37,05	48,2	2,6
Codemasters Group (GB)	2	560 000	20,2	73,38	41,1	2,1
Frontier Developments (GB)	2	108 000	17,3	345,57	37,3	2,0
Storytel (SE)	2	100 000	16,3	270,00	27,0	1,4
Ubisoft Entertainment (FR)	1	30 000	20,5	792,02	23,8	1,3
MATERIAL						4,2
Corticeira Amorim (PT)	1	415 000	26,3	116,53	48,4	2,6
TFF Group (FR)	1	113 000	28,5	268,23	30,3	1,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER						13,9
Victoria (GB)	2	720 000	45,0	73,49	52,9	2,8
CIE Automotive (ES)	1	220 000	43,3	221,61	48,8	2,6
Sabaf (IT)	1	310 000	58,5	151,19	46,9	2,5
Superior Group of Companies (US)	1	200 000	37,1	190,79	38,2	2,0
MIPS (SE)	1	60 000	10,5	515,00	30,9	1,6
Thor Industries (US)	1	37 000	22,9	763,39	28,2	1,5
Pattern (IT)	1	430 000	18,2	40,18	17,3	0,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1715,8	90,9
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						9,1
Banktillgodohavande					179,5	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-1,4	
Skulder					-6,1	
FONDFÖRMÖGENHET					1887,8	100,0

¹ Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

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

DIDNER & GERGE SMALL AND MICROCAP

 Utveckling D&G Small and Microcap inkl. utdelningar [—] och MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK [—]
 2015-12-30–2020-12-31 (2015-12-30=100)


Största nettoköp Mkr

Tristel (GB)	31
Antares Vision (IT)	30
CIE Automotive (ES)	29
Carasent (NO)	24
Pexip (NO)	23
Basler (DE)	22
VNV Global (SE)	22
Interpump (IT)	21
Expert System (IT)	20
Fabasoftware (AT)	20

Största nettosälj Mkr

Paradox (SE)	79
AirBoss of America (CA)	53
Bahnhof (SE)	47
Aurelius (DE)	40
Kopparbergs Bryggeri (SE)	39
Atoss Software (DE)	38
Sumo Group (GB)	36
ISRA Vision (DE)	21
Nemetschek (DE)	20
Flügger (DK)	20

Riskinformation

Didner & Gerge Small and Microcap är en aktivt förvaltat 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.

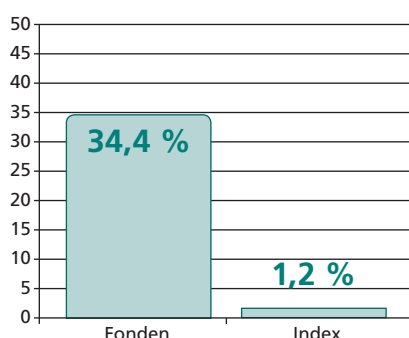
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier 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 eller tel: 018-640 540.

Avkastning

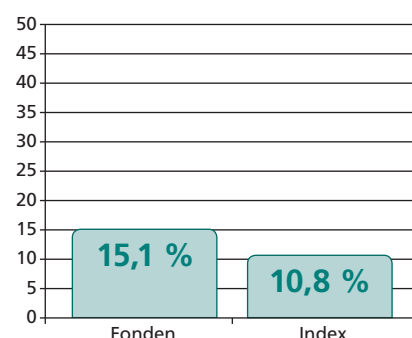
	Fonden	Index
2020	34,40%	1,21%
2 år*	26,65%	17,07%
5 år*	11,66%	8,87%
Sedan start*	15,06%	10,77%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2020



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



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

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

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

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

³ **Aktiv risk 2020.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2019-01-01 t.o.m. 2020-12-31 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 2020

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2020	ÅR 2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	479 220 897	376 663 005
Ränteintäkter	19 434	119 630
Aktieutdelningar	17 425 176	42 380 195
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 920 531	6 956 391
	493 744 977	426 119 221
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-23 934 075	-33 217 018
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-1 121 484	-1 476 264
övr finansiella kostnader (räntekostnad)	-188 037	-371 418
	-25 243 596	-35 064 700
Årets resultat	468 501 381	391 054 521
BALANSRÄKNING	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	1 715 805 320	1 433 388 326
Bank- och övriga likvida medel	179 494 551	83 808 979
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 015 369	1 696 417
	1 896 315 240	1 518 893 722
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 418 210	2 052 345
Övriga skulder (köpta värdepapper)	6 094 778	3 020 985
	8 512 989	5 073 330
Fondförmögenhet	1 887 802 251	1 513 820 392
Värdeförändring aktier	2020	2019
Reavinster	267 887 924	447 563 290
Reaförluster	-63 501 159	-437 187 218
Förändring över/undervärden aktier	274 834 132	366 286 933
	479 220 897	376 663 005
Förändring av fondförmögenheten	2020	2019
Fondförmögenhet IB	1 513 820 392	2 736 915 523
Andelsutgivning	414 554 249	141 706 113
Andelsinlösen	-509 073 771	-1 755 855 766
Periodens resultat	468 501 381	391 054 521
Fondförmögenhet	1 887 802 251	1 513 820 392



DIDNER & GERGE

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet☒ **Fonden väljer in**

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar

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.

ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ **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. Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

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.

- ☒ Kol

Fonden tillämpar nolltolerans för kolbrytning.

- ☒ Uran

Fondbolagets kommentar

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

- ☒ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Cannabis: 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 Vi 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 samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar

De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), och CDP (sistnämnda främst med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor).

- ☒ Röstar på bolagsstämmor

- ☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

- ☒ 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.

DIDNER & GERGE

US SMALL & MICROCAP

Fonden startade 2016-08-31
 Förvaltare Jessica Eskilsson Frank
 Linn Hansson
 Jämförelseindex MSCI USA Small Cap Net i SEK
 Bankgiro 487-6249
 PPM-nummer 111096



Didner & Gerge US Small & Micro Cap föll med 1,9 procent under 2020 jämfört med 3,8 procents uppgång för MSCI USA Small Cap Index. Fonden hade därmed en utveckling som var sämre än sitt jämförelseindex. Fondens avkastning påverkades negativt av att den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 79 miljoner kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 155,15 kronor per andel.

Under året har fonden gynnats av en positiv utveckling drivet främst av innehaven i specialförsäkringsbolaget Kinsale, infrastrukturbolaget Construction Partners samt mjukvarubolaget Paylocity. Under samma period har fonden påverkats negativt av innehaven i mäss- och nationalparksoperatören Viad, restaurangkedjan MTY Foods och snöplogstillverkaren Douglas Dynamics.

Fonden har en långsiktig investeringsfilosofi och de bolag vi investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi investerar främst i små amerikanska bolag. Fonden gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Vi letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt. Merparten av fondens innehav 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 familjebolag då de ofta styr bolagen långsiktigt och relativt konservativt samt har en stark bolagskultur.

Större förändringar

Året med ibland kraftiga kurssvängningar till följd av coronapandemin gav oss möjligheter att göra en del förändringar i fonden. Vi valde till exempel att sälja både restaurangkedjan MTY Foods och mäss- och nationalparksoperatören Viad efter kursfallen i mars

då vi bedömde att deras verksamheter stod inför stora utmaningar. Vi valde istället att investera i mjukvarubolaget Paylocity som vi bedömde hade en för kraftig kursnedgång i relation till bolagets framtidsutsikter.

De största nettoköpen skedde under året i industribolaget McGrath, specialförsäkringsbolaget Palomar och mjukvarubolaget Descartes Systems. De största nettoförsäljningarna skedde under året i förpackningsbolaget Wipak, specialförsäkringsbolaget Kinsale och förskolebolaget Bright Horizons.

Viktiga innehav

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

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 långvarig ledning.

Colliers är ett kanadensiskt bolag som är en av de större aktörerna globalt inom förmedling, rådgivning och investeringar i kommersiella fastigheter. Bolaget differentierar sig genom en entreprenörsdriven kultur med ett betydande delägarskap bland de anställda. Fastighetstransaktioner blir i allt större utsträckning globala i sin omfattning, vilket leder till goda möjligheter för etablerade globala aktörer att ta marknadsandelar. Marknaden är fortsatt fragmenterad, och det finns således också en god möjlighet att förvärva regionala och lokala aktörer som kan bli mer konkurrenskraftiga under Colliers paraply. Bolaget leds av dess

största ägare Jay Hennick.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av förvaringslösningar och komponenter främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies grundades 1963 och leds av Jeffrey R. Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget genomförde för några år sedan ett omstruktureringsprogram då de, på grund av förvärv, hade många små fabriker som skapade ineffektivitet. Omstruktureringen är klar och bolaget har sedan dess visat god tillväxt och förbättrad lönsamhet, något vi tror kan fortsätta framgent.

Toro är marknadsledande inom produkter till gräs- och landskapsskötsel. En majoritet av bolagets försäljning går till professionella kunder som har ett betydande slitage på sina maskiner. Detta bidrar till förhållandevis stabila intäkter från både nyförsäljning och försäljning av reservdelar. I början av 2019 köpte Toro familjebolaget Charles Machine Works, en marknadsledande tillverkare av produkter som används för infrastrukturarbeten under jord exempelvis vid pågående 5G-uppbyggnad. Med köpet breddar Toro sin produktportfölj. Toro har ett tydligt fokus på kontinuerliga förbättringar och en god tillväxthistorik tack vare innovativa produkter och kompletterande förvärv.

Construction Partners är ett välskött infrastrukturbolag som verkar i de sydöstra delarna av USA. Bolaget underhåller befintliga vägar och har historiskt haft en hög andel återkommande intäkter. USA har en eftersatt väginfrastruktur och bolaget gynnas av att de delstater som de verkar i har ökat sin finansiering till vägunderhåll. Construction Partners leds av sina grundare som tillsammans har en lång industrierfarenhet och dessutom är stora ägare i bolaget.

Aptar är global marknadsledare inom fördelningslock till olika slags förpackningar. Bolaget gynnas av ökad efterfrågan på mer avancerade förpackningslösningar främst inom hälsovårdssektorn. Aptar har en mycket stark marknadsposition inom astma- och nässpray. Bolaget arbetar aktivt med sitt hållbarhetsarbete och har ett stort fokus på att öka andelen återvunna material i sina produkter samt öka andelen produkter som går att återvinna. Aptar har en erfaren ledning och har de senaste åren ökat andelen kvinnor i styrelsen samt på ledande befattningar.

Kadant är en marknadsledande leverantör av utrustning och reservdelar till pappers-, massa- och processindustrin. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en ökad e-handel samt en ökad efterfrågan på hållbara material. Kadant är ett välskött bolag med höga kassaflöden och en bra ledning.

US Physical Therapy är ett av USAs största sjukgymnastikföretag. Efterfrågan på bolagets tjänster gynnas främst av att USA har en åldrande befolkning och sjukgymnastik ses som ett bra alternativ till operationer och smärtstillande. Bolaget har dessutom ett snabbväxande segment där de arbetar med att förhindra att arbetsplatsskador sker samt få tillbaka skadade arbetare så snabbt som möjligt i arbete.

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 är samtidigt en låg kostnad av produktens totala värde. Priserna pressas därför inte lika hårt och tillsammans med skalfördelar ger 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.

Exponent är ett ledande specialistkonsultbolag. Bolaget hjälper andra bolag med lösningar av komplexa problem på deras produkter eller tjänster. Antingen reaktivt, efter att till exempel en olycka har skett och man behöver ta reda på varför, eller proaktivt för att förhindra att en skada eller olycka inträffar. Exponent är relativt oberoende av ekonomiska cykler då olyckor kan ske när som helst och kunderna måste ha hjälp omgående. Exponent är ett välskött bolag med en erfaren ledning. Nuvarande VD, Dr Catherine Corrigan, har arbetat på bolaget i över 20 år.

Fondens aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltnad 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 förvaltnad 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 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 förvaltnad 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 42.

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	%
DAGLIGVAROR						5,6
Inter Parfums (US)	1	35 219	22,2	496,59	17,5	3,0
J & J Snack Foods (US)	1	12 065	14,2	1 275,49	15,4	2,6
FASTIGHET						8,3
Colliers (CA)	1	38 900	22,8	730,24	28,4	4,8
FirstService (CA)	1	18 700	18,0	1 122,72	21,0	3,5
FINANS						5,9
Palomar Holdings (US)	1	24 485	20,3	729,32	17,9	3,0
Kinsale (US)	1	10 424	4,4	1 642,95	17,1	2,9
HÄLSOVÅRD						17,0
Chemed (US)	1	6 600	21,9	4 372,41	28,9	4,8
U.S. Physical Therapy (US)	1	22 918	14,8	987,18	22,6	3,8
LHC Group (US)	1	10 384	11,7	1 751,23	18,2	3,1
Progyny (US)	1	51 000	16,8	348,00	17,7	3,0
Semler Scientific (US)	2	17 500	10,9	771,68	13,5	2,3
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						31,6
Toro (US)	1	30 208	17,0	778,58	23,5	4,0
Construction Partners (US)	1	97 039	13,9	238,98	23,2	3,9
Kadant (US)	1	19 766	17,7	1 157,36	22,9	3,9
Exponent (US)	1	29 400	18,4	739,09	21,7	3,7
McGrath (US)	1	38 592	27,0	550,85	21,3	3,6
Douglas Dynamics (US)	1	59 574	19,9	351,12	20,9	3,5
MSA Safety (US)	1	15 500	10,0	1 226,40	19,0	3,2
Advanced Drainage Systems (US)	1	25 400	15,8	686,14	17,4	2,9
Unifirst (US)	1	9 700	12,7	1 737,85	16,9	2,9
INFORMATIONSTEKNOLOGI						12,9
Littelfuse (US)	1	10 743	16,0	2 090,61	22,5	3,8
Descartes Systems (CA)	1	42 900	19,5	480,09	20,6	3,5
Novanta (CA)	1	20 506	17,1	970,52	19,9	3,4
Computer Services (US)	2	27 450	13,8	487,64	13,4	2,2
MATERIAL						9,9
UFP Technologies (US)	1	71 206	19,8	382,56	27,2	4,6
Aptargroup (US)	1	20 600	15,7	1 123,78	23,1	3,9
Chase (US)	1	9 786	7,1	829,23	8,1	1,4
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER						6,4
Johnson Outdoors (US)	1	22 089	14,0	924,62	20,4	3,4
Winmark (US)	1	11 601	12,5	1 525,31	17,7	3,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					577,9	97,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO						2,4
Banktillgodohavande					15,5	
Fordringar					0	
Upplupna intäkter/kostnader					-0,6	
Skulder					-0,9	
FONDFÖRMÖGENHET					591,9	100,0

¹ Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

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

DIDNER & GERGE US SMALL AND MICROCAP

Utveckling av D&G US Small and Microcap [■] och MSCI USA Small Cap Index Net i SEK [—]
2016-08-31–2020-12-31 (2016-08-31=100)

Största nettoköp Mkr

McGrath (US)	28
Palomar Holdings (US)	20
Descartes Systems (CA)	20
FirstService (CA)	17
Progyny (US)	17
Novanta (CA)	16
Advanced Drainage Systems (US)	16
Computer Services (US)	14
Semler Scientific (US)	11

Största nettosälj Mkr

Winpak (CA)	27
Kinsale (US)	21
Bright Horizons Family Solutions (US)	19
Amerisafe (US)	19
Grand Canyon Education (US)	17
Standex (US)	16
North West (CA)	15
Lassonde Industries (CA)	15
Paylocity Holding (US)	13
LHC Group (US)	13

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.

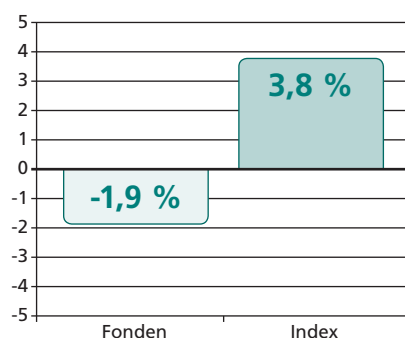
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier 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 eller tel: 018-640 540.

Avkastning

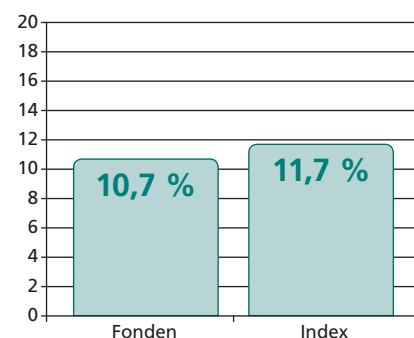
	Fonden	Index
2020	-1,85%	3,76%
2 år*	13,13%	17,86%
Sedan start*	10,67%	11,69%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2020



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



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

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

² Fr.o.m. 2018 betalas analysen av fondbolaget.

³ **Aktiv risk 2020.** Det uppnådda måttet är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna. Under perioden 2019-01-01 t.o.m. 2020-12-31 var januari 2019 och april 2020 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -6,79 % 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 2020

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2020	ÅR 2019
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	-5 879 469	226 906 762
Ränteintäkter	35 692	622 579
Aktieutdelningar	3 964 653	6 362 179
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 036 063	5 249 801
	-2 915 187	239 141 321
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-9 441 058	-12 583 637
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-264 976	-335 624
räntekostnader	-17 838	-62 340
	-9 723 872	-12 981 601
Årets resultat	-12 639 059	226 159 720
.....		
BALANSRÄKNING	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	577 933 478	645 410 935
Bankmedel och övriga likvida medel	15 534 548	41 066 940
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	153 005	528 751
	593 621 031	687 006 626
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	801 241	937 267
Övriga skulder	889 694	2 551 283
	1 690 935	3 488 550
Fondförmögenhet	591 930 096	683 518 076
.....		
Värdeförändring aktier	2020	2019
Reavinster	90 182 433	135 801 259
Reaförluster	-68 517 313	-45 140 796
Förändring över/undervärden aktier	-27 544 589	136 246 299
	-5 879 469	226 906 762
Förändring av fondförmögenheten	2020	2019
Fondförmögenhet IB	683 518 076	948 170 592
Andelsutgivning	188 483 215	149 749 215
Andelsinlösen	-267 432 136	-640 561 451
Periodens resultat	-12 639 059	226 159 720
Fondförmögenhet UB	591 930 096	683 518 076



DIDNER & GERGE

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet☒ **Fonden väljer in**

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar

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.

ESG-faktorer diskuteras också löpande med representanter för bolagen.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

☒ **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. Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

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 stridsmaterial, 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.
- ☒ Kol
Fonden tillämpar nolltolerans för kolbrytning.
- ☒ 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
Fondbolagets kommentar
Cannabis: 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* Vi 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
Fondbolagets kommentar
Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledning.
- ☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar
De bolagsdialoger fondbolaget har utanför Sverige sker genom samverkan och branschinitiativ genom internationella samarbeten, som exempelvis UN PRI (FN:s principer kring ansvarsfulla investeringar), och CDP (sistnämnda främst med fokus på hållbarhetsrapportering kring klimatfrågor).
- ☒ 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.

Investeringsfilosofi

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 investerare.

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,



Didner & Gerge

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

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

KÖP AV ANDELAR

Nya kunder måste fylla i en anmälningsblankett innan den första insättningen kan göras. När du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med ditt kundnummer och du köper då andelar genom att göra en insättning till önskad fond.

Betalningsmottagare är D&G Aktiefond, D&G Småbolag, D&G Global, D&G Small and Microcap, D&G US Small and Microcap och insatta medel går direkt in på respektive fonds konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonder tillhanda senast klockan 16.00. Observera att namn och kundnummer eller person-/ organisationsnummer måste anges som meddelande vid insättningen. Dagen efter att vi registrerat ditt innehav av fondandelar skickar vi dig en bekräftelse på ditt köp.

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro. Minsta belopp vid månadssparande är 100 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första dragning att göras samma månad, annars sker första dragning efterföljande månad.

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 månads-sparandet.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan 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. 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 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.

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

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 %.

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.

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 organisationsnummer 817603-2897, D&G Småbolag 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 och på hemsidan 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



Ludvig Löfving
FÖRSÄLJNINGANSVARIG
TREDJEPART



Johan Oskarsson
FÖRSÄLJNINGANSVARIG
INSTITUTIONER



Åsa Eklund
ANSVARIG
REGELEFTERLEVNAD
OCH HÅLLBARHET



Monika Jenks
ANSVARIG JURIDIK



Mathilda Larsson
HÅLLBARHETSKOORDINATOR



Richard Toss
RISKKONTROLL



Camilla Karlsson
ANSVARIG
ADMINISTRATION



**Annica
Hammarberg**
ADMINISTRATION



Josefine Sjölund
ADMINISTRATION



Frida Clausén
ADMINISTRATION



**Anna
Marino Jonsäll**
ADMINISTRATION



Tove Åkerrén
ADMINISTRATION



Christian Swaij
ADMINISTRATION



**Emma
Westlin Forsberg**
ADMINISTRATION



DIDNER & GERGE



Aktiv förvaltning - på riktigt

www.didnergerge.se