

DIDNER & GERGE FONDER  
ÅRSBERÄTTELSE

20

FONDÅRET I BACKSPEGELN

23

**MADE BY HUMANS.**

 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

**DIDNER & GERGE ÅRSBERÄTTELSE 2023**

© 2023, Didner & Gerge Fonder AB

**FOTO** där annat inte anges © Birgit Walsh.

**GRAFISK PRODUKTION** JustNu AB.

**TRYCK** Tryckt i Sverige 2024.



# Innehåll

VD Helena Hillström har ordet	<b>05</b>	Hållbarhetsinformation	<b>53</b>
Några ord från Henrik Didner	<b>06</b>	Bilaga 1 D&G Aktiefond	<b>54</b>
Fondbolaget	<b>07</b>	Bilaga 2 D&G Småbolag	<b>60</b>
D & G Aktiefond	<b>08</b>	Bilaga 3 D&G Global	<b>66</b>
D & G Småbolag	<b>14</b>	Bilaga 4 D&G Small and Microcap	<b>72</b>
D & G Global	<b>20</b>	Bilaga 5 D&G US Small and Microcap	<b>78</b>
D & G Small and Microcap	<b>26</b>	Bilaga 6 D&G Resilient World Small Cap	<b>84</b>
D & G U.S. Small and Microcap	<b>32</b>		
D & G Resilient World Small and Microcap	<b>38</b>		
Investeringsfilosofi	<b>44</b>		
Information om sparande	<b>45</b>		
Medarbetare	<b>47</b>		



## Riskinformation

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



# Trettio år med bolag i fokus

Jag skriver det här VD-ordet i början av 2024, fondbolagets 30:e verksamhetsår. Den 21 oktober 1994 startade Henrik Didner och Adam Gerge fonden Didner & Gerge Aktiefond. Den visade sig bli väldigt framgångsrik. 1994 hade storbankerna över 80 procent av det förvaltade fondkapitalet. Didner & Gerge Fonder var en uppstickare och dessutom med säte i Uppsala. Den goda avkastningen och en stor medial uppmärksamhet gjorde att vi fick många andelsägare. En stor del av er är fortfarande kvar, andra har tillkommit på vägen. Till er alla vill vi rikta ett stort TACK!

Några milstolpar utöver starten av Aktiefonden hösten 1994 är det första valet till premiepensionen år 2000. En god avkastning gjorde att vi kom högt upp i kategorin Sverigefonder i katalogen och många valde oss. Det är vi mycket tacksamma för. Först år 2008 startade vi vår andra fond, Didner & Gerge Småbolag, vilket var ett stort steg för oss att ta, då vi fram till dess endast förvaltade en fond. I dag förvaltar vi sex fonder, varav den senaste är vår hållbara, Svanenmärkta, Didner & Gerge Resilient World Small Cap som startade den 30 november 2023.

Från 1994 till 2024 har världen genomgått en stor förändring. Politiskt och kulturellt hände mycket 1994. Sydafrikas övergång till demokrati under Nelson Mandelas ledarskap markerade en ny era. Kurt Cobain dog, och på bioduken kunde vi bland annat se "Forrest Gump" och "Schindler's List." Tv-serien "Friends" gjorde entré och skulle komma att präglade det kommande decenniet. 1994 såg vi internet börja ta form och Jeff Bezos grundade Amazon. Samma år tog Sverige VM-brons i fotboll, och Thomas Ravelli utförde sin minnesvärda segerdans. Rekordvärme och solsken präglade sommaren.

Hoppas vi fram 30 år, kan världen te sig närmast oigenkännlig jämfört med 1994. Musikindustrin har genomgått en revolution med streaming-tjänster och AI-genererad musik. Teknologi har utvecklats till en viktig del av våra liv, med smarta hem, "Internet of Things" och 5G. Sociala medier har revolutionerat vår vardag. Vi har blivit medvetna om globala utmaningar som klimatförändringar, pandemi och krig i Europa.

För oss som fondbolag har det givetvis också hänt mycket på 30 år. Vi har idag att hantera en konstant växande regelbörda samt en tydligt ökad konkurrens. Passiv förvaltning har gjort stora landvinningar och kapital har flyttats från aktiva fonder till indexfonder. Transparensen gentemot er andelsägare har blivit mycket bättre och begreppet hållbarhet har slagit igenom med full kraft. Skillnaden mot för 30 år sedan är stor. Vi har haft förmånen att kunna utvecklas och växa med allt detta och det ämnar vi fortsätta att göra.

Vi har gått ifrån att vara två personer som förvaltade en fond till att vi idag är ett bolag med 30 anställda och har sex fonder under förvaltning. Vi är under konstant förändring och utveckling. Den här perioden är inget undantag. Vi är just nu inne i en process där vi förändrar och förstärker förvaltarteamet. Vi delar in vår förvaltarorganisation i två områden: globala aktier och nordiska aktier.

I team Global ingår vår breda globalfond, vår spetsiga småbolagsfond Small and Microcap, den amerikanska småbolagsfonden US Small and Microcap och vårt senaste tillskott, hållbarhetsfonden Resilient World Small Cap. I team Norden finns vår äldsta fond Aktiefonden och den nordiska Småbolagsfonden. Precis som tidigare kommer vår hållbarhetsanalytiker Anna Eriksson att vara en resurs för båda teamen.

Vi har många förvaltare med lång erfarenhet och brett intresse av förvaltning sett till geografi, bolagsstorlek och sektorer. Genom den nya strukturen kommer förvaltarna på ett tydligare sätt kunna samarbeta över fondgränserna och på ett mer naturligt och effektivt sätt ta del av varandras kompetenser och idégenerering.

Vi är övertygade om att detta kommer att gynna er andelsägare och skapa en ännu bättre grund för långsiktigt god avkastning. Varmt välkommen att följa med på de nästa 30 åren. Vi kommer som alltid att arbeta i er andelsägares bästa intresse och fortsätta med vår tydligt aktiva och uthålliga förvaltning.

Helena Hillström  
Verkställande direktör



# Investeringsåret i backspegeln

Totalavkastningen på Stockholmsbörsen (inklusive utdelningar) blev goda 19,2 procent 2023. Ränteutvecklingen har varit i fokus sedan den allmänt stigit kraftigt sedan inledningen av 2022. Kring halvårsskiftet i år och en bit in på hösten fanns en oro att inflationen bitit sig fast och risken för ytterligare höjningar befarades, vilket dämpade börsutvecklingen. Lite plötsligt signalerade amerikanska centralbanken i slutet av oktober att räntehöjningarnas tid kan vara över och utsikterna för ett antal räntesänkningar under 2024 bedömdes som goda. November blev sedan den bästa börs månaden på länge för många länder; i Sverige steg börsen med drygt 10 procent.

För USA var 2023 allmänt sett ett bra år. Tillväxt av BNP i storleksordningen 2,4 procent, Dow Jones index steg med 14 procent och NASDAQ med över 40 procent. Dessutom är arbetslösheten låg och den reala löneutvecklingen för låginkomsttagare ovanligt god. Ett bidrag till den goda utvecklingen är Biden-administrationens s. k. Inflation Reduction Act (IRA) vilket ger massiva subventioner till satsningar inom områden relaterade till klimatförbättringar i vid mening. Programmet är tänkt att löpa på 10 år. Lite motsägelsefullt är dock att USA nu producerar mer olja än något annat land någonsin gjort. Det ska noteras att det är presidentval i november detta år.

Relationerna USA – Kina har de senaste åren försämrats. Båda länderna vill bli mindre beroende av varandra, där bl. a. produktion av avancerade halvledare är ett viktigt område. USA har en hög teknisk nivå på sin produktion, men vill öka produktionen allmänt och vill Kina verkligen göra tvärtom (vice versa) eller likaså? Båda med syftet att bli mer självförsörjande, vilket även gäller andra viktiga teknikområden. Även EU driver denna politik. Ökad självförsörjning innebär dock minskad globalisering, vilket välkomnas av grupper både på vänster- och högerkanten och är lite av dagens politiska agenda. Vi får dock inte glömma att globaliseringen under de senaste 30 åren kanske lyft en miljard människor ur akut fattigdom. Framst i Kina, men även i Indien och andra delar av Sydostasien. Tyvärr

är världen på väg att delas in i två block – Västvärlden å ena sidan och Kina, Ryssland, Indien och "Global South" å andra sidan. Kriget i Ukraina har drivit på den utvecklingen.

Den ekonomiska utvecklingen i Kina är fortfarande rimligt god. Detta trots politisk åtstramning, svagt minskande befolkning, vissa sanktioner från främst USA, en fastighetskris av stora proportioner och hög ungdomsarbetslöshet. Inom områden som elbilar, batterier och solceller är dock Kina världsledande med en omfattande export. Kinas handelsbalans för de senaste två åren är på rekordnivåer i absoluta tal, med årliga överskott på US \$ 800 miljarder.

Utvecklingen i Indien är god. Premiärminister Narendra Modi är inte en demokrat med våra måttstockar, men hittills har hans styre lyckats med att ge landet en god ekonomisk utveckling, inte minst genom att för Indiens intressen hantera relationerna med Kina, Ryssland och USA väl. 2024 är det val i Indien och Modi är idag ohotad för att väljas till en tredje femårsperiod.

Naturligtvis är presidentvalet i USA en viktig händelse i november. Idag tyder det mesta på att Trump blir nominerad som republikanernas kandidat. Skulle Trump sedan vinna valet finns det mycket att oroa sig för. USAs stöd för Ukraina, relationerna USA – EU, USA – NATO och USAs roll i världen allmänt är bara några områden.

Trots att kriget i Ukraina fortsätter och därtill den tragiska utvecklingen i Israel – Gaza sedan början av oktober, är råvarumarknaderna och börserna hittills förhållandevis opåverkade. Inte ens oljepriset har rört sig nämnvärt. Den positiva tolkar det som att utbudet av olja är gott och att efterfrågan planar ut och kanske t. o. m. minskar inom några år. Konflikterna skapar oro och osäkerhet, men sprids de inte, resonerar marknadernas aktörer, är det bara en tidsfråga innan det blir bättre. En god förhoppning för 2024.

Uppsala februari 2024  
Henrik Didner  
Styrelseordförande





# Om Didner & Gerge

## Fondbolagets styrelse

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, ordförande  
*Filosofie doktor i företagsekonomi*
- Monika Elling, vice ordförande
- Lars G Nordström
- Anders Eriksson  
*Civilingenjör*
- Mats-Olof Ljungquist  
*Civilekonom*
- Helena Hillström, VD  
*Civilekonom*

## Fondbolagets företagsledning

- Helena Hillström, vd
- Henrik Didner, styrelseordförande

## Fondbolagets firma

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

## Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor  
Daniel Algotsson, PwC. Revisorssuppleant  
är Peter Martin Welén, PwC.

## Principer för aktieägarengagemang

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

## Svensk kod för fondbolag

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

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fast-  
ställde år 2010 en ersättningspolicy som  
omfattar alla anställda vid fondbolaget.  
Ersättningspolicyen har uppdaterats för att  
anpassas till gällande regelverk. Senaste  
uppdateringen av policyen gjordes i augusti  
2023.

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

Under räkenskapsåret har 42 anställda  
fått fast eller rörlig ersättning utbetald.  
Observera att redovisade ersättningar  
avser samtliga anställda på fondbolaget.  
Det sammanlagda ersättningsbeloppet upp-  
gick till 31 065 932 kronor i fast ersättning  
och 4 834 694 kronor i rörlig ersättning.  
Utbetald ersättning till särskilt reglerad  
personal uppgick under året till 25 691  
912 kronor varav 2 166 285 kronor till  
personer i ledande befattning, 3 106 218  
kronor till personer i  
kontrollfunktioner samt 20 419 409  
kronor till risktagare i fonderna, d.v.s.  
fondförvaltare.

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

## Redovisnings- & Värderingsprinciper

Årsberättelsen har upprättats i enlighet  
med lagen (2004:46) om värdepappers-  
fonder, 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 kur-  
sen 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 2023.

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

### Uppsala den 14 februari 2024

Henrik Didner  
*Styrelseordförande*

Monika Elling  
*Vice ordförande*

Anders Eriksson

Mats-Olof Ljungquist

Helena Hillström  
*Verkställande direktör*

Lars G Nordström

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i värdepappersfonderna:

Didner & Gerge Aktiefond  
Didner & Gerge Småbolag  
Didner & Gerge Global  
Didner & Gerge Small and Microcap  
Didner & Gerge US Small and Microcap  
Didner & Gerge Resilient World Small Cap

817603-2897  
515602-3052  
515602-4753  
515602-6972  
515602-8390  
515603-3085

Fondernas årsberättelse, bokföring och  
fondbolagets förvaltning har granskats av  
revisorer i Didner & Gerge Fonder AB, PwC.  
Revisionsberättelse för respektive fond kan  
rekvireras från: Didner & Gerge Fonder AB,  
Box 1008, 751 40 Uppsala.

# D&G Aktiefond

Didner & Gerge Aktiefond steg med 13,1 procent under 2023 jämfört med 19,2 procents uppgång för SIX Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 6,2 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 3 073 miljoner kronor men fondförmögenheten ökade till 35,6 miljarder kronor på grund av positiv utveckling av innehaven, trots utflöde. Vid årets utgång var andelsvärdet 3 960,59 kr per andel.

Under året har fonden påverkats positivt av bland andra **Hemnet, Atlas Copco, Lindab, Volvo** och **AAK**. Under samma period har fonden påverkats av en negativ utveckling för **Viaplay, Embracer, Bravida, Essity** och **Zalando**.

## Större förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettköp skedde under året i **Sampo, Schibsted, Swedbank, ALM Brand** och **Alfa Laval**. De största nettoförsäljningarna skedde i **Securitas, Handelsbanken, AstraZeneca, Nordea** och **Atlas Copco**

## Viktiga innehav

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

**Hexagon** med nya VDn Paolo Guglielmini höll en kapitalmarknadsdag i december där dem presenterade bolagets framtidsutsikter. Hexagon har en stark teknikportfölj inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll och designmjukvara. Bolaget har goda tillväxtpotentialer och är väl positionerat för att möta en ökad efterfrågan inom digitalisering och automation. Hexagon har en motståndskraftig affärsmodell, där en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och licensintäkter. Koncernen har fortsatt goda möjligheter att leverera en god tillväxt de kommande åren samt förbättra marginalen.

**Atlas Copco** är en världsledande tillverkare av kompressorer, industriverktyg och vakuumpumpar. I början av 2024 annonserade Atlas Copco att Vagner Rego, affärsområdeschef för Kompressortechnik, blir ny VD och koncernchef. Atlas Copco har genom åren tagit fram flera bra ledare som blivit framgångsrika VD:ar och koncernchefer, det finns goda förutsättningar för att Rego kommer bli en av dem. Koncernen är väl positionerad för de skiften som sker i industrin gällande automation, digitalisering och energieffektivitet. Affärsområdet Kompressortechnik är ledande inom energieffektivitet, vilket blir allt viktigare då kompressorer kan stå för en relativt stor del av energiförbrukningen i produktionsanläggningar. Vakuumenteknik levererar produktionsutrustning till halvledarindustrin. Det är ett snabbt växande affärsområde drivet av digitaliseringen som fortsätter bli en större del av koncernen.

**Alfa Laval** är världsledande tillverkare av plattvärmeväxlare och separatorer. Bolaget har lyckats flytta fram sina positioner de senaste åren för energiomställningen och resultatet har följt med. Koncernen är mycket väl positionerad för investeringar som sker i energi-



**Startdatum:** 21 okt 1994

**Förvaltare:** Simon Peterson och Per Johansson

**Jämförelseindex:** SIX Return

**PPM-nummer:** 291906

omställningen och energiindustrin men även matvaruindustrin och vattenindustrin.

**Schibsted** är nordens ledande aktör för marknadsplatser. Man har tidigare sett Schibsted som ett mediekonglomerat men under 2023 tagit stora steg att förflytta sig mot enbart marknadsplatser som tex Blocket, Bytbil och detsamma i Norge och Finland. Schibsted är nu renodlat med väldigt starka marknadspositioner i Norden efter man även sålt ned en stor del av sitt innehav i Adevinta, den Internationella verksamheten.

**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 viktigt tillväxtområde under ett antal år. Bolaget fortsätter att flytta sin verksamhet mot en större andel högförädlade produkter vilket är positivt för vinsttillväxten. 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.

**Getinge** har under nuvarande ledning utvecklats i en positiv riktning. Koncernen har flera intressanta tillväxt-drivare kommande år, bland annat inom operationsutrustning där det finns ett fortsatt behov att komma i kapp efter pandemin, steriliseringsutrustning och livsuppehållande ECMO-terapi. De operationella förbättringar bolaget har jobbat hårt med under flera år väntas fortsätta ge resultat.

**Nordnet** är Nordens ledande nätbaserade plattform för sparande och investeringar med nummer ett position i alla länder utom Sverige där de är nummer två efter Avanza. Efter tufft 2022 där kommissionsintäkter och ränteintäkter kom ned så har bolagets intjäningsnivå förbättrats mot en normaliserad räntenivå medan kommissionsintäkterna fortfarande är låga.

**Sampo** är Nordens största sakförsäkringsbolag med IF med starka marknadspositioner i alla länder. Sampo har under 2023 renodlat genom att spinna ut Mandatum till aktieägarna och det kommer fortsätta under 2024 och 2025 med att sälja av sina innehav i Nordax och Nexi. Verksamheten i England har haft en tuffare period men man har levererat bättre än sina konkurrenter.

**Dometic** säljer produkter för utomhusbruk, hemma och professionellt bruk. De har ett starkt tekniskt kunnande inom kyla, värme, energi och elektronik. De största kundsegmenten är tillverkare av husvagnar och fritidsbåtar.





Bolaget bedriver ett omfattande arbete med att bredda verksamheten till fler områden, införa betydande effektivitetsåtgärder och växa genom förvärv. Arbetet fortsätter i rätt riktning men samtidigt behöver Dometic navigera betydande svängningar i sina slutmarknader. Vi tror att det finns en god potential att på sikt närma sig den ambitionsnivå de har satt ut, vilket i så fall också skulle motivera en uppvärdering av aktien.

**Essity** är ett globalt ledande hygien och hälsobolag. Företaget tillverkar mjukpapper, mensskydd, barnblöjor samt produkter inom inkontinensvård. Under 2023 så fortsatte man sin renodling som började med att dela upp SCA och Essity för några år sedan. Under 2023 så tog man beslutet att utvärdera flera delar av bolaget, bland annat det kinesiska ägandet i Vinda.

### 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 letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

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

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

### Aktiv risk

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

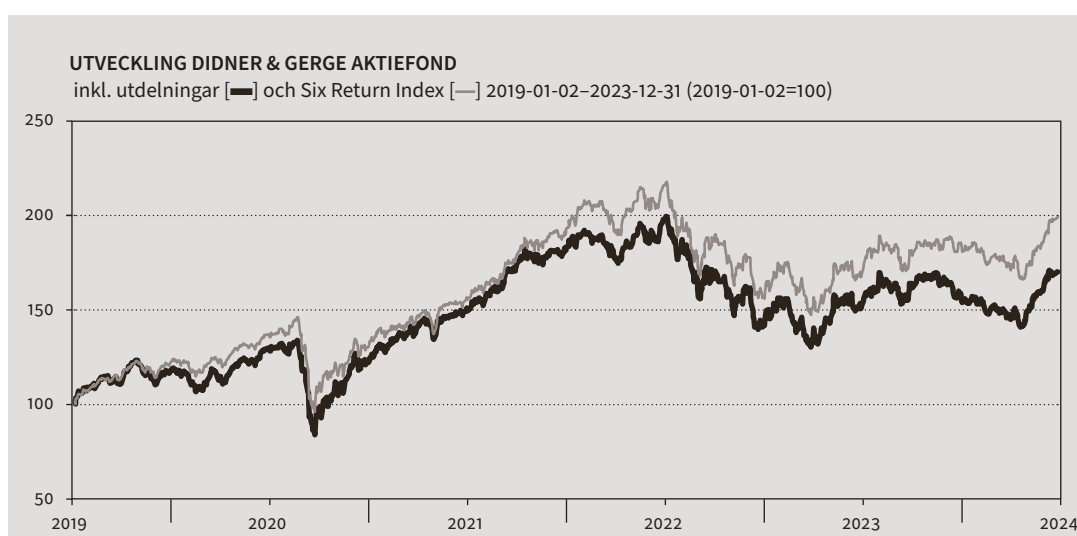
Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg aktiv risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv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

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet.

Under 2023 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Kommunikationstjänster och Sällanköpsvaror med +8,2 respektive -6,0 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 12,5 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2023 investerade fonden i genomsnitt i ca 39 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av hundratals olika bolag.

Under perioden 2022-01-01 t.o.m. 2023-12-31 var juni 2023 och mars 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -4,5 procent respektive -3,9 procent, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av mättet aktiv risk.



Det uppnådda måttet som redovisas på sidan 12 nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

#### Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att 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.

**Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 1**

#### Största nettoköp Mkr

Sampo (FI)	1 614
Schibsted (NO)	1 420
Swedbank (SE)	1 169
ALM. Brand (DK)	1 081
Alfa Laval (SE)	841
Essity B (SE)	822
Nordnet (SE)	776
Viaplay Group B (SE)	712
Hemnet (SE)	553
Paradox (SE)	544

#### Största nettosälj Mkr

Securitas (SE)	1 190
Handelsbanken A (SE)	1 118
Astra Zeneca (GB)	1 102
Nordea (FI)	914
Atlas Copco B (SE)	901
Sandvik (SE)	885
AFRY (SE)	876
Thule (SE)	781
Husqvarna B (SE)	698
Hexpol (SE)	668



Finansiella instrument*	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>8,3</b>
AAK (SE)	RM	7 259 891	768,3	224,80	1 632,0	4,6
Essity B (SE)	RM	5 296 922	1 487,6	250,00	1 324,2	3,7
<b>FASTIGHET</b>						<b>1,3</b>
Sagax B (SE)	RM	1 730 996	381,9	277,40	480,2	1,3
<b>FINANS</b>						<b>20,6</b>
Nordnet (SE)	RM	8 472 854	1 336,0	171,00	1 448,9	4,1
Sampo (FI)	RM	3 283 384	1 491,5	440,91	1 447,7	4,1
Swedbank (SE)	RM	5 830 849	1 152,1	203,30	1 185,4	3,3
ALM. Brand (DK)	RM	58 220 160	1 080,7	17,81	1 037,2	2,9
Handelsbanken A (SE)	RM	9 144 803	838,0	109,45	1 000,9	2,8
Avanza Bank (SE)	RM	3 547 080	856,0	233,50	828,2	2,3
Topdanmark (DK)	RM	821 576	434,9	481,42	395,5	1,1
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>6,1</b>
Getinge (SE)	RM	7 210 845	1 787,6	224,30	1 617,4	4,6
Biotage (SE)	RM	2 311 767	333,3	133,70	309,1	0,9
Camurus (SE)	RM	428 504	78,2	538,00	230,5	0,6
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>31,7</b>
Atlas Copco B (SE)	RM	13 071 560	1 029,0	149,40	1 952,9	5,5
Alfa Laval (SE)	RM	4 369 925	1 463,5	403,40	1 762,8	4,9
Indutrade (SE)	RM	4 443 951	475,5	261,80	1 163,4	3,3
Lindab (SE)	RM	5 612 217	1 267,7	199,10	1 117,4	3,1
Lifco (SE)	RM	4 463 484	840,4	247,20	1 103,4	3,1
Volvo B (SE)	RM	4 151 625	622,8	261,70	1 086,5	3,0
Epiroc B (SE)	RM	4 413 242	414,3	176,40	778,5	2,2
Systemair (SE)	RM	8 886 139	404,6	78,70	699,3	2,0
Bravida (SE)	RM	8 417 712	782,4	81,05	682,3	1,9
Trelleborg (SE)	RM	1 370 191	392,8	337,60	462,6	1,3
Addtech (SE)	RM	1 865 985	288,6	221,40	413,1	1,2
Husqvarna A (SE)	RM	899 486	40,4	82,30	74,0	0,2
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>12,1</b>
Hexagon (SE)	RM	21 136 352	2 004,2	120,95	2 556,4	7,2
Fortnox (SE)	RM	12 354 709	633,5	60,28	744,7	2,1
NCAB (SE)	RM	7 633 319	525,3	73,25	559,1	1,6
Vitec (SE)	RM	759 887	304,4	585,50	444,9	1,2
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>12,0</b>
Schibsted (NO)	RM	6 265 632	1 419,9	274,48	1 719,8	4,8
Hemnet (SE)	RM	5 286 506	725,0	241,40	1 276,2	3,6
Embracer (SE)	RM	27 718 842	1 515,0	27,36	758,2	2,1
Paradox (SE)	AR	2 339 773	544,3	225,40	527,4	1,5
<b>MATERIAL</b>						<b>1,9</b>
Hexpol (SE)	RM	5 671 483	428,8	122,00	691,9	1,9
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>3,7</b>
Dometic Group (SE)	RM	14 768 333	1 311,7	90,12	1 330,9	3,7
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>34 843,1</b>	<b>97,8</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						<b>2,2</b>
Banktillgodohavande					830,2	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-50,0	
Skulder köpta värdepapper					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>35 623,3</b>	<b>100,0</b>

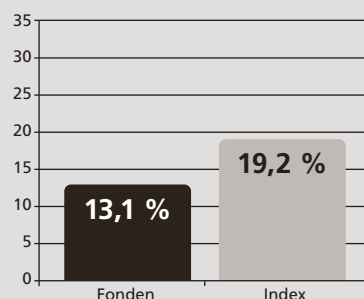
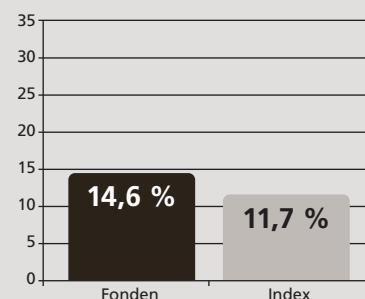
\* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

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

**Avkastning**

	Fonden	Index
2023	13,05%	19,19%
2 år*	-7,30%	-4,06%
5 år*	11,18%	14,73%
Sedan start*	14,59%	11,65%

\* årligt genomsnitt

**Avkastning 2023****Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

# Nyckeltal

Fondens utveckling	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, Mkr	35 623	34 462	47 000	36 793	37 028	35 061	46 354	41 203	34 735	32 411
Andelsvärde, kr	3 960,59	3 503,40	4 608,91	3 467,73	2 972,91	2 331,40	2 785,83	2 535,64	2 189,57	2 017,2
Antal andelar (milj st)	8,994	9,837	10,198	10,610	12,455	15,039	16,639	16,249	15,864	16,068
Totalavkastning %	13,05	-23,99	32,91	16,64	27,52	-16,31	9,87	15,81	8,55	19,01
SIX Return Index % (inkl utd)	19,19	-22,77	39,34	14,83	34,97	-4,41	9,47	9,65	10,40	15,81
OMX Stockholm %	15,48	-24,61	34,98	12,86	29,64	-7,67	6,41	5,83	6,59	11,86
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,47	0,59	0,51	0,54	0,27	0,23	0,19	0,25	0,29	0,25
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	23,7	20,9	20,7	16,2	14,4	6,2	7,3	5,7	6,6	6,6
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,07	0,05	0,04	0,04	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0	0	2,0	1,8	1,8	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader <sup>3</sup> %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,23	1,22
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</b>										
Omsättning genom närstående företag, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsättning genom fonder förvaltade av Didner & Gerge Fonder, %	0	0	0	0,05	0,37	0	0	0	0	0
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Engångsinsättning 10 000 kr	128	98	143	120	138	121	132	125	137	135
Löpande sparande 100 kr	8	7	9	9	8	8	8	8	8	8
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	-7,30	0,51	24,51	21,96	3,30	-4,11	12,80	12,12	13,66	23,66
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	11,18	4,69	12,69	9,63	8,07	6,58	16,13	19,35	11,86	15,88
Totalrisk D&G Aktiefond (senaste 24 mån), %	21,50	20,97	20,81	23,17	17,76	13,25	11,58	15,35	14,39	10,45
Totalrisk för SIX Return (senaste 24 mån), %	22,03	21,82	19,00	19,29	13,87	11,10	10,58	14,91	13,72	9,31
Aktiv risk (senaste 24 mån), %	5,81	5,58	6,56	6,97	5,59	4,55	3,73	4,32	4,57	4,41

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

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

<sup>3</sup> Tidigare Årlig avgift



# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge Aktiefond 2023

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2023	ÅR 2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	3 897 939 778	-11 541 394 298
Ränteintäkter	13 628 479	7 415 154
Aktieutdelningar	749 981 822	856 360 406
Valutakursvinster och -förluster netto	15 211 827	8 828 323
Övrig finansiell intäkt	28 583	122 548
	<b>4 676 790 489</b>	<b>-10 668 667 867</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-418 574 529	-441 105 386
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-23 713 182	-20 853 547
räntekostnader	0	-537 726
	<b>-442 287 711</b>	<b>-462 496 659</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>4 234 502 778</b>	<b>-11 131 164 526</b>
<hr/>		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	34 843 108 244	33 664 025 247
Bankmedel och övriga likvida medel	830 182 473	843 400 334
	<b>35 673 290 717</b>	<b>34 507 425 581</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36 233 494	36 293 406
Övriga skulder	13 778 588	9 605 689
	<b>50 012 082</b>	<b>45 899 095</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>35 623 278 635</b>	<b>34 461 526 486</b>
<hr/>		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Reavinster	2 781 237 530	2 916 751 482
Reaförluster	-3 090 671 491	-2 196 102 660
Förändring över/undervärden aktier	4 207 373 738	-12 262 043 120
	<b>3 897 939 778</b>	<b>-11 541 394 298</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet IB	34 461 526 486	46 999 907 296
Andelsutgivning	1 003 864 183	1 346 580 479
Andelsinlösen	-4 076 614 812	-2 753 796 763
Periodens resultat	4 234 502 778	-11 131 164 526
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>35 623 278 635</b>	<b>34 461 526 486</b>



# D&G Småbolag

**Didner & Gerge Småbolag visade under 2023 en uppgång på 11,9 procent jämfört med 14,7 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 2,8 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång uppgick andelsvärdet till 1 120,95 kr per andel. Fonden hade under perioden ett netto-utflöde på 799 miljoner kronor.**

Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling i bland andra **Bufab**, **Castellum** och **Vitec**. Negativa bidragsgivare har under året varit **Embracer**, **Chemometec** och **Coor**.

När vi nu stänger böckerna för 2023, så kan vi blicka tillbaka på ett år präglad av hög volatilitet på börsen. Utöver fortsatt geopolitisk oro och en mindre bankkris i USA, utlöst av händelserna i Silicon Valley Bank, riktades under året ett särskilt stort fokus mot inflationsciffror och marknadsräntor. Den senaste tidens statistik har dock indikerat att inflationen är på väg ner, vilket har medfört förhoppningar om att perioden av räntehöjningar nu ska vara över. Detta resulterade i en stark avslutning på börsåret 2023.

Likt 2022 har vi under året haft en lägre exponering mot fastighetssektorn jämfört med vårt jämförelseindex, vilket hade en positiv inverkan på vår relativa avkastning under den första halvan av året och en negativ inverkan under det andra halvåret. Emellertid har vi successivt ökat exponeringen under det fjärde kvartalet i samband med att fastighetsbolaget **Sagax** adderades till portföljen. Återigen återfinns två förvärsdrivna bolag i toppen av portföljens positiva bidragsgivare för året. Bolag som **Vitec**, **Bufab**, **Lagercrantz** och **Lifco** har varit framgångsrika när det kommer till att förhålla sig till de många utmaningar som har präglat marknaden 2023 och samtliga aktier noterade en årsavkastning på över 25 procent. Tuffare var det för portföljbolagen med exponering mot hälsovårdssektorn, med undantag för **Bonesupport** som blev en av Stockholmsbörsen stora vinnare med en uppgång på 134 procent. Likt **Bonesupport**, så utvecklades de flesta av fondens nya innehav väl, däribland **Hemnet** som var upp 92 procent. Även den finska bastutillverkaren **Harvia**, som fonden investerade i under slutet av 2022, hade en fin utveckling under året.

Som nämnt i tidigare årsrapporter och månadsbrev, så kommer det under vissa perioder att vara multipelförändringar, det vill säga hur många gånger ett bolags vinst som marknaden är villig att betala för en aktie, som kommer att driva kursutvecklingen. Över tid är det dock den faktiska vinstutvecklingen som är det centrala. Att förstå denna dynamik är avgörande för att generera en långsiktigt god avkastning. Vad som kommer att hända på världens börser under 2024 är svårt att sia om, men vi tror att vi genom att investera i välskötta och finansiellt stabila bolag kommer kunna uppnå god avkastning över tid.

## Större förändringar

De största nettköpen under 2023 var **Sagax**, **SOBI** och **Biotage**. De största nettoförsäljningarna var **AAK**, **Rovio** och **Vitec**. Fondförmögenheten ökade under året till 9 miljarder kronor.

## Viktiga innehav

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



**Startdatum:** 23 dec 2008

**Förvaltare:** Kristian Åkesson och Erik Nordström

**Jämförelseindex:** CSRX Sweden

**PPM-nummer:** 140491

**Castellum** är ett nordiskt fastighetsbolag som utvecklar och hyr ut kontors- och logistikfastigheter. Bolagets fastighetsbestånd är värt närmare 168 miljarder kronor (per utgången av Q3 2023) och är koncentrerat till nordiska tillväxtregioner. Castellum har historiskt haft en hög uthyrningsgrad och många av hyreskontrakten är indexreglerade med en årlig prisjustering. Under 2023 har Castellum förbättrat sin finansiella ställning genom att genomföra en nyemission, ställa in utdelningen samt avyttra fastigheter. Detta i syfte att anpassa bolaget till en ny ekonomisk miljö präglad av högre räntor. Castellum arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor, vilket i december uppmärksammades genom att bolaget för åttonde året i rad tilldelades toppbetyg i S&P Corporate Sustainability Assessment (S&P CSA) och därigenom behåller positionen som ett av de mest hållbara fastighetsbolagen i världen (plats 4 globalt).

**Nolato** är en industrikoncern med fokus på polymera material som plast och silikon. Bolaget har framgångsrikt lyckats utveckla långtgående och nära relationer med en bred bas av kunder som är operativa inom ett stort antal sektorer. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden där man utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter, snabbväxande konsumentprodukter samt produkter till industriföretag. Bolaget har en lång historik av lönsam tillväxt. Tillväxten har främst varit organisk inom divisionerna Integrated Solutions och Industrial Solutions. Även inom Medical Solutions har bolaget uppvisat en fin organisk tillväxt, vilken har kompletterats med förvärv likt amerikanska **GW Plastics** som förvärvades under hösten 2020. Tillväxten inom Medical Solutions har även främjats av den starka tillväxten inom IVD-produkter (provror, etc.), som tog ytterligare fart under pandemin. Under inledningen av 2022 meddelade dock bolaget att en av dess största kunder inom affärsområdet Integrated Solutions och produktkategorin Vaporising Heating Products (VHP) hade valt att även engagera andra leverantörer i tillverkningen (så kallad dual sourcing), vilket sedan dess har renderat i minskade volymer. Under 2023 fattade **Nolato** beslut om att minska exponeringen mot denna produktkategori, vilken nu står för mindre än 5 procent av koncernens totala försäljning.

**Biotage** är ett svenskt medicintekniskt bolag som är ledande inom kromatografi, vilket är en separationsmetod som används inom läkemedelsindustrin när man tillverkar läkemedel och bolaget har över åren lyckats bli ledande inom detta område när det kommer till tillverkning av småmolekylära läkemedel. Den 15 februari 2023 annonserade **Biotage** att man hade för avsikt att förvärva **Astrea Bio-separations** som är en leverantör av kromatografilösningar till globala läkemedelsutvecklare och tillverkare av biologiska läkemedel och förvärvet slutfördes sedermera i juni. Genom förvärvet av **Astrea** breddar **Biotage** sin redan starka ställning inom kromatografilösningar och får exponering mot det snabbväxande området för bioprocesser.

**Sagax** är ett svenskt fastighetsbolag grundat 2004 som investerar i kommersiella fastigheter med huvudsakligt fokus på segmenten lager och lätt industri. Sagax fastighetsbestånd värderas idag till 56,7 miljarder kronor och består av 811 fastigheter fördelade över 7 europeiska länder, där Finland (33% av beståndets marknadsvärde) och Sverige (26% av beståndets marknadsvärde) utgör de två största marknaderna. Utöver helägda fastigheter genomför Sagax även indirekta investeringar via joint ventures och intresseföretag. På så sätt möjliggörs investeringar på marknader som är svåra för bolaget att nå på egen hand, exempelvis Frankrike (15% av beståndets marknadsvärde) samt Benelux (15% av beståndets marknadsvärde). Med sin starka balansräkning sticker Sagax ut bland svenska fastighetsbolag och de segment som bolaget fokuserar på präglas generellt sett av stabila uthyrningsgrader (Sagax uthyrningsgrad uppgår till c.96%), vilket medför förutsägbara kassaflöden.

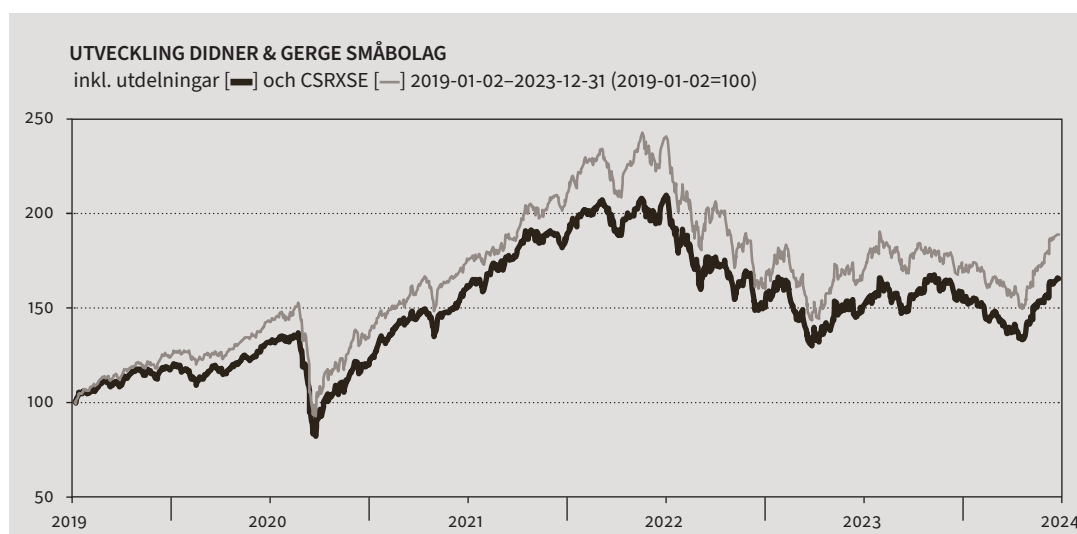
**Bufab** är ett handelsbolag som erbjuder sina kunder inköps- och logistik tjänster. Bolaget har ett globalt nätverk av leverantörer främst i Asien och Europa. De komponenter som Bufab hanterar åt sina kunder är ofta mindre strategiskt viktiga och står för en mindre del av deras direkta kostnader. Bufab erbjuder sina kunder att ta över hanteringen av inköp, kvalitetssäkring, lagerhållning och leveranser av dessa komponenter, så kallade c-parts (skruvar, muttrar, bultar, etc), och blir således en viktig partner till dessa. Bolaget har en marknadsledande position i en mycket fragmenterad marknad och en del av tillväxtstrategin ligger i att förvärva mindre konkurrenter och konsolidera marknaden. Bufab har under de senaste åren uppvisat en positiv försäljnings- och lönsamhetsutveckling och bolaget valde att, i samband med den kapitalmarknadsdag som hölls i Stockholm den 6 december 2023, återigen höja sitt lönsamhetsmål.

**Crayon** är ett norskt bolag med global närvaro som hjälper företag att optimera sitt mjukvaruanvändande. Med huvudsakligt fokus på molnbaserade tjänster hjälper Crayon sina kunder att hitta rätt lösningar och därigenom se till att de inte betalar för tjänster som inte behövs eller tillför något värde. Då mjukvaru- och molnbaserade lösningar utgör, och kommer att utgöra, en allt större del av företags totala kostnader, till följd av den pågående digitaliseringen i världen, så finns det en stark efterfrågan för den typ av tjänster som Crayon erbjuder.

Bolaget har en hög grad av återkommande intäkter och har under de senaste åren utökat sin geografiska närvaro, bland annat genom att förvärva det australiensiska bolaget Rhipe (förvärvades under hösten 2021), som har bidragit till att stärka Crayons position i Asien och Oceanien. Utöver en lång historik av tillväxt inom implementering av molnbaserade tjänster, så är Crayon ett av få nordiska bolag som har direkt exponering mot den snabba utrollningen av AI-baserade lösningar. Crayon har idag en AI-fokuserad affärsenhet som består av cirka 140 anställda och bolaget har fram till idag levererat nära 300 projekt till en global kundbas.

**NCAB** är ett svenskt bolag grundat 1993 som fokuserar på design och försäljning av mönsterkort, vilket är en nyckelkomponent i elektroniska produkter. Bland kunderna återfinns globala företag som utvecklar högteknologiska produkter till ett stort antal marknader. Bolaget tillämpar en decentraliserad organisationsstruktur där man jobbar nära sina kunder och bygger långsiktiga relationer. Mönsterkorten är skräddarsydda efter kundernas specifika behov och NCAB har en lång historik av att leverera produkter av hög kvalitet som klarar utmanande miljöer. Bolaget har en kapitallett affärsmodell där man använder sig av ett stort nätverk av fabriker för att tillverka de mönsterkort som man har anpassat efter sina kunders önskemål. Tillväxten är till viss del förvärvsdriven och koncernen består idag av 16 dotterbolag med försäljning på 45 marknader globalt.

**SOBI** är ett svenskt läkemedelsbolag specialiserat på sällsynta och svåra sjukdomar. Bolagets behandlingar adresserar sjukdomar inom hematologi, immunologi samt ett antal nischindikationer och försäljningen sker över hela världen. Utöver förvärvet av CTI Biopharma, som har medfört försäljningsrättigheterna till läkemedlet Vonjo (mot myelofibros), så initierades under 2023 den amerikanska kommersialiseringen av Beyfortus (nirsevimab), vilket är ett läkemedel vars aktiva substans kommer från Sobi, men som säljs av det franska läkemedelsbolaget Sanofi. Beyfortus används för att förebygga allvarlig nedre luftvägssjukdom som orsakas av RSV-virus hos spädbarn och småbarn i samband med deras första RSV-säsong. Sobi kommer att erhålla licensintäkter (royalty) på försäljningen av Beyfortus och redan under det första försäljningskvartalet (Q3 2023) uppgick dessa till 263 miljoner kronor. Med lanseringen av Beyfortus i kombination





med en i övrigt attraktiv produktportfölj, går Sobi en spännande framtid till mötes och bolagets affärsmodell ger upphov till god tillväxt och höga marginaler.

**Electrolux Professional (EPRO)** är en avknoppning från Electrolux som tillhandahåller produkter inom storkök, dryck och tvätt. Bland kunderna återfinns globala snabbmatskedjor, sjukhus, bostadsrättsföreningar, tvätterier samt lokala restauranger och caféer. Försäljningen sker globalt och bolaget differentierar sig mot konkurrenterna genom att erbjuda heltäckande lösningar. EPRO var ett av många bolag som drabbades hårt av pandemin då många restauranger tvingades hålla stängt eller opererade i en mer begränsad omfattning. Under de senaste två åren har bolaget sett en viss återhämtning vilket, i kombination med interna initiativ, har renderat i förbättrad lönsamhet. Vidare har man återigen börjat växa genom förvärv och i slutet av 2023 annonserades förvärvet av japanska Tosei Corporation som är en ledande tillverkare av professionella tvättlösningar och vakuumpackmaskiner.

**Karnov** är en ledande aktör när det kommer till att tillhandahålla information inom juridik, skatt, miljö- och hälsoskydd samt redovisning. Bolaget erbjuder bland annat en digital plattform innehållandes lagtext, rättsfall och kommentarer från juridiska experter samt ger ut juridisk litteratur under varumärket Norstedts Juridik. Karnov har idag mer än 80,000 användare inom såväl privat som offentlig sektor, vilket skapar betydande nätverkseffekter och en stor del av intäkterna är årligen återkommande. Affärsmodellen är skalbar, lönsamheten är hög och det historiska kundtappet har varit lågt. Vidare förvärvade bolaget under 2022 ett antal avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal. Fokus under 2023 har varit att integrera de förvärvade enheterna utanför Norden och realisera de synergier som förvärven ska medföra.

### 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 30-50 bolag. Sammansättningen av aktier i fonden beror på förvaltarnas bedömningar. Fondens jämförelseindex är CSRX Sweden. Detta index är relevant för fonden då det återspeglar fondens långsiktiga placeringsinriktning med avseende på tillgångslag, 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 indexsammansättning – ibland mer, ibland mindre.

### 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. Mättet räknas ut med avkastnings historik 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.

Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 2

#### Största nettoköp Mkr

Sagax B (SE)	319
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	285
Biotage (SE)	219
NKT (DK)	125
Nolato (SE)	94
Crayon (NO)	88
Chemometec (DK)	87
Trelleborg (SE)	82
Bonesupport Holding (SE)	81
Harvia (FI)	52

#### Största nettosälj Mkr

AAK (SE)	294
Rovio Entertainment (FI)	257
Vitec (SE)	236
Meko (SE)	201
Embracer (SE)	192
Electrolux (SE)	166
Lifco (SE)	160
Sweco B (SE)	155
AFRY (SE)	123
Lindab (SE)	110





Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>3,3</b>
AAK (SE)	RM	890 178	150,7	224,80	200,1	2,2
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	791 650	163,8	111,50	88,3	1,0
Energy Save B (SE)	AR	195 122	40,0	43,80	8,5	0,1
<b>FASTIGHET</b>						<b>10,9</b>
Castellum (SE)	RM	3 164 928	384,6	143,30	453,5	5,1
Sagax B (SE)	RM	1 437 150	318,9	277,40	398,7	4,4
Stendörren (SE)	RM	666 712	165,6	183,40	122,3	1,4
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>16,2</b>
Biotage (SE)	RM	3 041 140	412,2	133,70	406,6	4,5
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	RM	1 215 000	285,2	267,00	324,4	3,6
Elekta (SE)	RM	2 707 005	229,4	82,32	222,8	2,5
Bonesupport Holding (SE)	RM	1 067 087	91,0	188,20	200,8	2,3
Getinge (SE)	RM	645 204	130,4	224,30	144,7	1,6
Chemometec (DK)	RM	245 085	206,8	579,38	142,0	1,6
Modulight (FI)	AR	918 827	67,6	13,07	12,0	0,1
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>38,1</b>
Nolato (SE)	RM	7 783 059	375,8	52,90	411,7	4,6
Bufab (SE)	RM	986 149	160,5	386,40	381,0	4,2
Electrolux Professional B (SE)	RM	5 827 301	298,0	55,00	320,5	3,6
Trelleborg (SE)	RM	899 919	206,9	337,60	303,8	3,4
Lifco (SE)	RM	1 222 067	185,5	247,20	302,1	3,4
Coor Service Management (SE)	RM	5 642 352	340,7	43,62	246,1	2,7
Konecranes (FI)	RM	510 109	154,2	453,93	231,6	2,6
Lindab (SE)	RM	1 083 861	262,6	199,10	215,8	2,4
Rejlers (SE)	RM	1 628 996	133,9	122,50	199,6	2,2
Securitas (SE)	RM	1 900 327	165,4	98,58	187,3	2,1
Fagerhult (SE)	RM	2 629 594	139,5	66,00	173,6	1,9
Sweco B (SE)	RM	1 064 989	110,8	135,10	143,9	1,6
NKT (DK)	RM	195 161	125,4	692,56	135,2	1,5
Concentric (SE)	RM	633 525	127,7	179,60	113,8	1,3
Talenom (FI)	RM	500 000	51,0	69,01	34,5	0,4
Sitowise (FI)	RM	472 235	39,5	35,40	16,7	0,2
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>16,0</b>
Crayon (NO)	RM	4 117 358	497,6	84,05	346,1	3,9
NCAB (SE)	RM	4 493 370	206,1	73,25	329,1	3,7
Lagercrantz (SE)	RM	2 224 710	104,8	135,10	300,6	3,3
Vitec (SE)	RM	478 567	106,4	585,50	280,2	3,1
Byggfakta (SE)	RM	4 934 897	296,5	36,50	180,1	2,0
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>4,0</b>
Karnov Group (SE)	RM	5 613 570	277,4	55,50	311,6	3,5
Hemnet (SE)	RM	194 832	26,7	241,40	47,0	0,5
<b>MATERIAL</b>						<b>2,3</b>
Gränges (SE)	RM	1 170 604	112,0	116,00	135,8	1,5
Hexpol (SE)	RM	605 699	52,6	122,00	73,9	0,8
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>4,0</b>
Meko (SE)	RM	2 024 518	247,3	109,40	221,5	2,5
Harvia (FI)	RM	417 752	97,9	302,77	126,5	1,4
Electrolux (SE)	RM	84 084	13,5	108,10	9,1	0,1
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>8 503,4</b>	<b>94,7</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						<b>5,3</b>
Banktillgodohavande					488,8	
Fordringar					1,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-13,7	
Skulder					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>8 979,4</b>	<b>100,0</b>

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

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

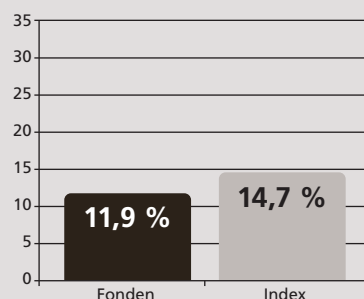
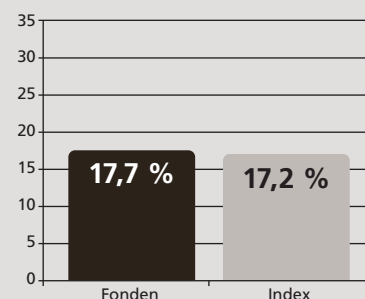
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

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

**Avkastning**

	Fonden	Index
2023	11,93%	14,69%
2 år*	-10,86%	-11,33%
5 år*	10,60%	13,68%
Sedan start*	17,68%	17,18%

\* årligt genomsnitt

**Avkastning 2023****Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

# Nyckeltal

Fondens utveckling	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, Mkr	8 979	8 812	13 744	11 808	11 507	12 004	14 991	13 309	9 706	6 816
Andelsvärde, kr	1 120,95	1 001,43	1 410,82	1 089,44	889,74	677,31	730,92	668,23	586,02	446,67
Antal andelar (milj st)	8,011	8,800	9,742	10,839	12,933	17,723	20,510	19,916	16,563	15,260
Totalavkastning, %	11,93	-29,02	29,50	22,44	31,36	-7,33	9,38	14,03	31,20	18,03
CSR, %	14,69	-31,44	37,14	23,00	43,16	-0,17	8,82	12,18	30,07	21,56
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,40	0,57	0,37	0,22	0,13	0,27	0,27	0,21	0,47	0,35
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	4,8	7,8	7,1	4,1	4,5	6,3	6,2	4,7	5,1	2,6
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,06	0,07	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07	0,05
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0	0	1,0	0,3	0,2	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader <sup>3</sup> , %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,40	1,40	1,40
<i>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående</i>										
Omsättning genom närstående företag, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsättning genom fonder förvaltade av Didner & Gerge Fonder, %	0	0	0	0,34	1,36	0	0	0	0	0
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Engångsinsättning 10 000 kr	145	110	162	136	159	147	151	145	160	153
Löpande sparande 100 kr	9	8	10	10	10	9	9	10	10	10
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	-10,86	-4,12	25,92	26,83	10,33	0,68	11,68	22,31	24,44	29,40
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	10,60	6,50	16,12	13,20	14,78	12,35	22,34	24,77	18,18	17,71
Totalrisk D&G Småbolag (senaste 24 mån), %	22,69	21,84	24,94	24,47	14,10	12,24	12,35	14,28	11,43	10,73
Totalrisk för CSRX (senaste 24 mån), %	25,93	25,53	24,12	22,71	12,67	11,48	12,88	16,97	15,13	11,74
Aktiv risk (senaste 24 mån), %	8,02	7,81	6,85	6,67	5,55	4,04	2,95	6,31	6,60	5,29

<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).<sup>2</sup> Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr. o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.<sup>3</sup> Tidigare årlig avgift



# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge Småbolag 2023

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2023	ÅR 2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	904 612 370	-3 898 842 523
Räntieintäkter	13 662 501	3 078 983
Aktieutdelningar	171 236 280	203 834 709
Valutakursvinster och -förluster netto	3 433 669	7 271 794
Övrig finansiell intäkt	11 910	8 778
	<b>1 092 956 731</b>	<b>-3 684 648 258</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-121 903 267	-137 635 543
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-4 766 938	-7 763 971
räntekostnader	0	-314 253
<b>Summa kostnader</b>	<b>-126 670 206</b>	<b>-145 713 767</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>966 286 525</b>	<b>-3 830 362 025</b>
<hr/>		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	8 503 352 433	8 523 534 836
Bankmedel och övriga likvida medel	488 785 892	373 496 251
Övriga tillgångar		
sålda värdepapper	1 028 669	652 196
upplupna utdelningar	0	4 787 474
	<b>8 993 166 993</b>	<b>8 902 470 757</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 321 153	10 560 861
Övriga skulder	3 415 503	79 764 865
	<b>13 736 657</b>	<b>90 325 727</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8 979 430 337</b>	<b>8 812 145 030</b>
<hr/>		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Reavinster	658 656 834	1 603 318 380
Reaförluster	-865 234 497	-1 085 184 813
Förändring över/undervärden aktier	1 111 190 032	-4 416 976 089
	<b>904 612 370</b>	<b>-3 898 842 523</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet IB	8 812 145 031	13 743 638 438
Andelsutgivning	345 487 460	462 659 394
Andelsinlösen	-1 144 488 678	-1 563 790 776
Periodens resultat	966 286 525	-3 830 362 025
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8 979 430 337</b>	<b>8 812 145 031</b>

# D&G Global

**Didner & Gerge Globalfond ökade under 2023 i värde med 12,5 procent jämfört med 18,2 procent för MSCI ACWI index. Fonden hade därmed en utveckling som var sämre än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 417,50 kr per andel. Fonden hade under perioden ett netto-utflöde på 901 miljoner kronor**

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning var **Fairfax Financial** (Livsstilar & samhällsutveckling), **Salesforce** (Livsstilar & samhällsutveckling), **Stantec** (Miljöutmaningar), **Japan Exchange Group** (Livsstilar & samhällsutveckling), **Novo Nordisk** (Hälsa & välbefinnande) samt **Fiserv** (Motståndskraftiga samhällen).

Negativa bidragsgivare har under året främst varit **Misumi Group** (Livsstilar & samhällsutveckling), **Shoals Technologies** (Miljöutmaningar), **Nexon** (Livsstilar & samhällsutveckling), **Qiagen** (Hälsa & välbefinnande), **Prudential** (Motståndskraftiga samhällen) samt **Ameresco** (Miljöutmaningar).

Avkastningen svängde fram och tillbaka under året, som förutom hög inflation och räntehöjningar även innehållit betydande geopolitiska utmaningar och relativt stillastående aggregerad vinsttillväxt. Nu har räntorna sannolikt passerat toppen samtidigt som konjunkturella signaler talar för relativt svag efterfrågan. Vår tro är att vinstutveckling och uttalanden kring framtiden är de enskilt mest centrala frågorna som ger svaren för kommande års aktieutveckling. Den främsta anledningen till fondens relativavkastning under 2023 kan härledas till den ytterst starka kursutveckling de så kallade "Magnificent Seven"-bolagen – Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia och Tesla – uppvisade i spåren av det ökade fokus på artificiell intelligens som rådde under större delar av 2023.

## Investeringsområden i fokus

D&G Global investerar i välskötta bolag utan något bäst före datum - hållbara affärsmodeller - där bolaget till stor del kontrollerar sin egen framtid. Bolag vi bedömer har lösningar på några av världens hållbarhetsutmaningar, samt i bolag som förändrar samhällen och de livsstilar människor föredrar. Investeringsfilosofin är byggd kring två av bolag med en robust och hållbar företagsberättelse. Vi har en långsiktig investeringshorisont och vill att bolagets nyckelpersoner (ledning, styrelse, ägare) delar detta perspektiv. De investeringsområden som är i huvudfokus är:

**Hälsa & välbefinnande.** Bolag som bidrar till friskare liv genom medicinsk utveckling, ökad tillgång till vård samt social och finansiell inkludering.

**Miljöutmaningar.** Bolag som bidrar till mindre påverkan på vår miljö och hjälper sina kunder att minska sin energi- och vattenanvändning samt ökning av andelen förnybar energi.

**Motståndskraftiga samhällen.** Bolag med lösningar som bidrar till en modern och uthållig infrastruktur, cirkulära konsumtions- och produktionsmönster samt teknologisk utveckling för att bidra till mer motståndskraftiga samhällen.

**Livsstilar & samhällsutveckling.** Bolag vars främsta kännetecken är att de är drivande i att utveckla samhällen och de livsstilar människor föredrar.



**Startdatum:** 28 sept 2011

**Förvaltare:** Henrik Andersson och Lars Johansson

**Jämförelseindex:** MSCI ACWI TR Net i SEK

**PPM-nummer:** 541235

## Större förändringar

Under 2023 lämnade nio bolag portföljen. Samtidigt nyinvesterade D&G Global i nio nya innehav:

**BayCurrent Consulting** är en mycket konkurrenskraftig utmanare på den japanska marknaden för digital transformation. Den japanska regeringen har aviserat flera initiativ för att främja digital transformation, stödjande företag att introducera teknik för att höja produktiviteten och skapa nya tjänster och produkter under nya affärsmodeller.

**Core & Main** är en marknadsledande distributör av produkter för hantering av vatten. USA har en åldrad och kraftigt eftersatt vatteninfrastruktur. Vattenläckor är kostsamt för samhället samt är en hälsorisk. Stora infrastrukturprogram innebär ökad tillväxt. Förutom den åldrande vatteninfrastrukturen så behövs lösningar för att möta den ökade förekomsten av extremväder där underdimensionerade avlopp svämvas över.

**Dynatrace** är ett teknologiföretag som erbjuder stora företag en intelligent och enhetlig plattform för övervakning av applikationer och infrastruktur. Huvudfokus är ett fåtal centrala element inom IT-arkitektur, exempelvis utvecklings-, övervaknings- och säkerhetsmiljö.

**Moncler** grundades 1952 som en tillverkare av kläder för kallt väder. Deras rötter som tillverkare av dessa produkter och mer än 70 år av att odla denna varumärkesimage har gjort att bolaget idag framgångsrikt placerat sin flaggskeppsprodukt, varma jackor av hög kvalitet och med en känsla av lyx, i medvetandet hos alla konsumenter.

**Misumi Group** tillverkar och distribuerar ett brett utbud av komponenter och produkter som används inom tillverkningsindustrin. Bolaget har en flexibel och flerdimensionell konfigurationsmodell som tillåter ingenjörer att välja och designa delar som uppfyller deras specifikationer. Detta kan vara särskilt värdefullt för tillverkningsföretag med komplexa krav.

**nVent Electric** är ett bolag där den gemensamma nämnaren för bolagets affärsområden är att de fokuserar på att ansluta och skydda elektriska applikationer från yttre påverkan. Bolaget är välskött och har en affärsmodell som genererar starka kassaflöden. 77 procent av bolagets försäljning är produkter som används i förnybara energikällor eller för ökad energieffektivitet, exempelvis vätskekylning av datacenter.

**Pure Storage** är en leverantör av moderna lösningar för lagring av data. Företaget har flera produktfamiljer som samtliga är baserade på flashmedia och som hanterar alla relevanta typer av datalagring. Gemensamt för de olika lagringssystemen är att de hanteras med mjukvara. Teknologin i sig är upp till 85% mindre energikrävande.

**Spirax-Sarco Engineering** är världsledande inom produkter avseende kontroll och effektiv användning av ånga, elektrisk uppvärmning och andra industrivätskor. Utöver detta är dotterbolaget Watson-Marlow verksamma inom pumpar- och flödeskontroll inom medicinteknik där behov av renlighet och separation av olika vätskor bokstavligen är livsviktigt.

**Veeva Systems** är ett ledande molnbaserat mjukvaruföretag specialiserat på life science-industrin med visionen att bygga ett helt 'Industry Cloud for Life Sciences'. Företagets nyckelord är innovation, produktexcellens och kundframgång. Deras mjukvarulösningar används i stor utsträckning av läkemedels- och bioteknikföretag av alla storlekar.

### Viktiga innehav

**Fiserv** – Finansiell teknologi. Grundat 1984. Milwaukee, WI, USA. Global leverantör av teknik för finansiella tjänster. Bolaget har två huvudsakliga affärsområden. Merchant Solutions – betalningslösningar. Financial Solutions – affärskritiska system, exempelvis kontohanteringssystem för banker och system för betalkort. Bolaget har växt vinst per aktie med över tio procent 38 år i rad.

**Stantec** – Konsulttjänster. Grundat 1954. Edmonton, AB, CAN. Teknikkonsultföretag som under sin 69-åriga historik som växande bolag alltid uppvisat lönsamhet. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor. Medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har och alltid har haft. Bolaget är verksamma inom fem vertikaler: Infrastruktur, Byggnader, Vatten, Energi och Miljö. 60% av bolagets intäkter är direkt kopplade till FNs globala mål för hållbar samhällsutveckling, vilket ger strukturella drivkrafter för en lång tid framöver.

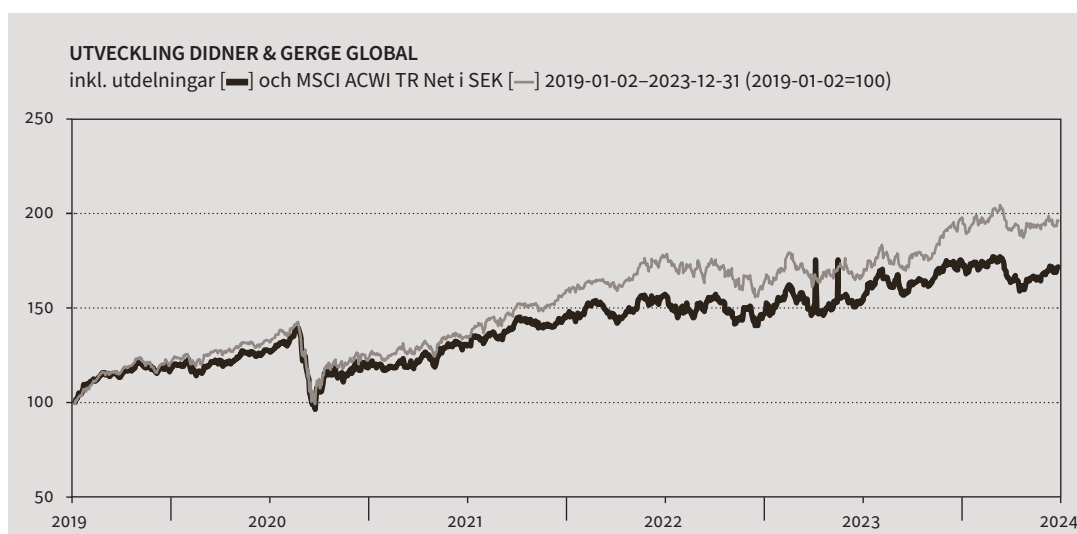
**Hologic** – Medicinteknik. Grundat 1985. Marlborough, MA, USA. Ledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högkvalitativa diagnostikprodukter, medicinska utbildnings-system och kirurgiprodukter. Bolaget har dominerande marknadspositioner inom kärnsegmenten. Bolagets fokus och marknadsledarskap finns främst inom området kvinnohälsa, med innovativa lösningar som screening för livmoderhalscancer respektive mammografi för upptäckt av bröstcancer som två huvudområden. Övrig kärnverksamhet fokuserar på diagnostik, gynekologisk kirurgi och skeletthälsa.

**WSP Global** – Konsulttjänster. Grundat 1885. Montreal, Kanada. Ett av världens ledande konsultbolag och rådgivare inom samhällsutveckling som tänker globalt men agerar lokalt. Experter inom analys och teknik för att skapa innovativa lösningar på framtidens utmaningar. Utvecklar och framtidssäkrar allt ifrån transportsystem och städer till vattenförsörjning och höga hus. Vår tro är att bolagets framträdande roll inom hållbar samhällsutveckling ska ge dem goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver.

**Recordati** – Läkemedel. Grundat 1926. Milano, Italien. Specialläkemedelsbolag verksamma inom tre huvudområden: receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och så kallade sär läkemedel, kanske mer känt som orphan drugs. Bolaget har i det närmaste unik affärsmodell som innebär låga risker inom forsknings- och utvecklingsområdet. En stor del av försäljningen är läkemedel där patentskyddet har förfallit. Utöver detta har bolaget en växande starkt patentskyddad produktportfölj inom sär läkemedel.

**Japan Exchange Group** - Börsoperatör. Grundat 1878. Tokyo, Japan. Att verka som börsoperatör ger naturliga nätverkseffekter. Det japanska näringslivet har påbörjat en tydlig förbättringsresa, där JPX har tagit taktpinnen för det strukturella förändringsarbetet. En svag valuta gör landet mer konkurrenskraftigt, och det har goda möjligheter att ersätta Hongkong som Asiens finansiella centrum. Målsättningar inkluderar att öka handelsvolymen med 30%, förlängda öppettider, fler listade bolag och framförallt förbättrad transparens och bolagsstyrning.

**Qiagen** – Medicinteknik. Grundat 1984 i Düsseldorf, Tyskland. Ansedd aktör inom biotekniksektorn som spelar en betydande roll inom molekylär diagnostik och forskning. Bolaget har etablerat starka samarbeten med forskare, kliniker och läkemedelsföretag över hela världen. Bolagets produkter är avgörande för att identifiera sjukdomar och möjliggöra tidig behandling. Bolaget har strukturella tillväxtpotentialer tack vare sin kunskap inom molekylär biologi och användningen av denna kunskap för att utveckla läkemedel.



### Fondens aktivitetsgrad

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

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

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

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

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

### Aktiv risk

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

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

Det uppnådda måttet som redovisas nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet.

Under 2023 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Finans och Hälsovård med +13,8 respektive 11,0 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 27,5 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2023 investerade fonden i genomsnitt i ca 35 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av tusentals olika bolag.

Under perioden 2022-01-01 t.o.m. 2023-12-31 var mars 2022 och december 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med +3,4% respektive -3,3%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av mättet aktiv risk.

### Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att 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.

**Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 3**

#### Största nettoköp Mkr

Pure Storage (US)	182
Misumi Group (JP)	176
Spirax-Sarco Engineering (GB)	166
Moncler (IT)	155
Veeva Systems (US)	138
BayCurrent Consulting (JP)	129
nVent Electric (IE)	123
Core & Main (US)	116
Recordati (IT)	35
Eurofins Scientific (LU)	30

#### Största nettosälj Mkr

Fairfax Financial (CA)	461
Brookfield Renewable Corp USD (CA)	179
VMware (US)	179
Brookfield Corporation (CA)	169
Prudential (GB)	168
Icon (IE)	165
Novo Nordisk B (DK)	106
Vestas Wind Systems (DK)	104
Salesforce (US)	90
Ameresco (US)	85



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>FINANS</b>						<b>18,0</b>
Fiserv (US)	RM	197 000	178,5	1 338,40	263,7	5,0
Japan Exchange Group (JP)	RM	1 000 000	152,9	213,27	213,3	4,0
Fairfax India (CA)	RM	1 200 000	125,4	153,14	183,8	3,4
B3 (BR)	RM	5 025 000	80,6	30,20	151,7	2,9
Markel (US)	RM	10 000	74,6	14 305,92	143,1	2,7
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>26,3</b>
Hologic (US)	RM	325 000	201,2	719,88	234,0	4,4
Recordati (IT)	RM	400 000	177,8	543,54	217,4	4,1
Qiagen (NL)	RM	470 000	224,3	438,57	206,1	3,9
Eurofins Scientific (LU)	RM	300 000	242,1	656,52	197,0	3,7
Novo Nordisk B (DK)	RM	150 000	46,4	1 042,43	156,4	3,0
Centene (US)	RM	200 000	70,8	747,69	149,5	2,8
Veeva Systems (US)	RM	75 000	137,5	1 939,70	145,5	2,7
Certara (US)	RM	500 000	83,3	177,22	88,6	1,7
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>30,7</b>
Stantec (CA)	RM	300 000	97,3	813,17	244,0	4,6
WSP Global (CA)	RM	160 000	93,1	1 419,80	227,2	4,3
Schneider Electric (FR)	RM	100 000	88,4	2 023,43	202,3	3,8
Spirax-Sarco Engineering (GB)	RM	125 000	166,0	1 349,05	168,6	3,2
Aalberts (NL)	RM	385 000	183,5	437,01	168,2	3,2
nVent Electric (IE)	RM	225 000	123,3	595,35	134,0	2,5
BayCurrent Consulting (JP)	RM	375 000	129,3	353,98	132,7	2,5
Core & Main (US)	RM	325 000	115,6	407,14	132,3	2,5
Misumi Group (JP)	RM	740 000	176,3	170,84	126,4	2,3
Shoals Technologies (US)	RM	600 000	108,8	156,57	93,9	1,8
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>14,3</b>
Zebra Technologies (US)	RM	70 000	191,8	2 753,88	192,8	3,6
Salesforce (US)	RM	70 000	109,3	2 651,21	185,6	3,5
Autodesk (US)	RM	75 000	160,9	2 453,13	184,0	3,5
Pure Storage (US)	RM	475 000	181,9	359,29	170,7	3,2
Dynatrace (US)	RM	50 000	27,7	551,02	27,6	0,5
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>2,8</b>
Nexon (JP)	RM	800 000	101,4	183,71	147,0	2,8
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>5,3</b>
Moncler (IT)	RM	250 000	155,3	620,01	155,0	2,9
Shimano (JP)	RM	80 000	148,5	1 561,12	124,9	2,4
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>5 167,1</b>	<b>97,4</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						<b>2,6</b>
Banktillgodohavande					179,08	
Fordringar					20,7	
Upplupna intäkter/kostnader					-8,8	
Skulder					-54,3	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>5 303,8</b>	<b>100,0</b>

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

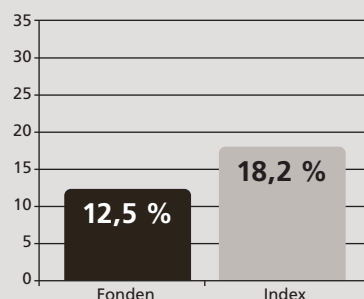
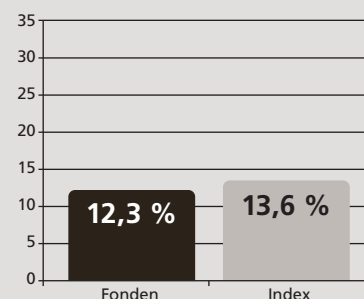
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.



**Avkastning**

	Fonden	Index
2023	12,51%	18,22%
2 år*	4,59%	5,38%
5 år*	11,59%	14,62%
Sedan start*	12,34%	13,64%

\* årligt genomsnitt

**Avkastning 2023****Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

# Nyckeltal

Fondens utveckling	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, Mkr	5 304	5 528	6 029	5 835	7 476	7 212	7 253	4 542	2 619	1 624
Andelsvärde, kr	417,50	371,07	381,63	316,57	308,92	241,29	257,76	217,61	191,06	175,25
Antal andelar (milj st)	12,704	14,898	15,797	18,432	24,200	29,889	28,138	20,871	13,705	9,265
Totalavkastning, %	12,51	-2,77	20,55	2,48	28,03	-6,39	18,45	13,89	9,03	22,47
MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs), %	18,22	-6,07	30,70	1,94	33,73	-1,92	11,81	15,31	6,39	26,36
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,28	0,22	0,30	0,32	0,12	0,14	0,17	0,11	0,25	0,25
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	3,3	6,4	5,5	4,4	2,4	5,1	3,1	1,9	2,2	2,0
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,08	0,23	0,13	0,08	0,07	0,15	0,06	0,05	0,07	0,15
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0	0	1,2	1,3	1,0	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader <sup>3</sup> %	1,60	1,60	1,60	1,61	1,60	1,60	1,62	1,63	1,64	1,59
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Engångsinsättning 10 000 kr	174	155	175	152	189	168	175	169	178	172
Löpande sparande 100 kr	11	10	11	10	11	11	11	11	11	11
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	4,59	8,27	11,15	14,54	9,47	5,25	16,15	11,42	15,55	24,37
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	11,59	7,56	11,87	10,63	12,01	11,02	17,87	15,54		
Totalrisk D&G Global (senaste 24 mån), %	13,43	12,06	14,63	16,33	14,65	12,20	9,46	13,40	12,01	5,29
Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK (senaste 24 mån), %	13,05	12,28	15,43	17,08	14,22	11,91	9,11	14,14	13,43	6,31
Aktiv risk (senaste 24 mån), %	5,89	5,57	4,17	5,03	4,52	3,45	5,54	6,10	4,77	4,33

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

<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).<sup>2</sup> Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och 2018 tas kostnaden av fondbolaget.<sup>3</sup> Tidigare årlig avgift





# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge Global 2023

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2023	ÅR 2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	714 224 386	-159 340 773
Ränteintäkter	9 421 478	2 111 614
Aktieutdelningar	47 819 912	46 137 289
Valutakursvinster och -förluster netto	684 175	30 932 277
Övrig finansiell intäkt	0	2 294
	<b>772 149 951</b>	<b>-80 157 300</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-92 018 709	-89 068 520
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-3 289 931	-6 372 597
räntekostnader	-100	-76 603
	<b>-95 308 740</b>	<b>-95 517 720</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>676 841 211</b>	<b>-175 675 019</b>
<hr/>		
BALANSRÄKNING	2023-12-31	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	5 167 097 384	5 305 740 792
Bankmedel och övriga likvida medel	179 078 369	228 598 617
Övriga tillgångar		
sålda värdepapper	20 667 429	0
upplupna utdelningar	1 670 296	1 724 386
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 271 951	1 314 811
	<b>5 369 785 428</b>	<b>5 537 378 606</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	7 149 359	7 535 185
Övriga skulder	58 841 934	1 642 425
	<b>65 991 294</b>	<b>9 177 610</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>5 303 794 135</b>	<b>5 528 200 996</b>
<hr/>		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Reavinster	884 487 427	498 529 372
Reaförluster	-194 353 069	-216 078 317
Förändring över/undervärden aktier	24 090 028	-441 791 828
	<b>714 224 386</b>	<b>-159 340 773</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet IB	5 528 200 995	6 028 771 387
Andelsutgivning	362 465 423	417 891 235
Andelsinlösen	-1 263 713 495	-742 786 607
Periodens resultat	676 841 211	-175 675 019
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>5 303 794 134</b>	<b>5 528 200 995</b>



# D&G Small and Microcap

**Didner & Gerge Small and Microcap uppvisade under 2023 en nedgång på 5,4 procent jämfört med en uppgång på 11,4 procent för MSCI Europe Small + Microcap. Fonden hade därmed en svagare utveckling än jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 213,35 kr per andel. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 330 miljoner kronor.**

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var den engelska tillverkaren av plastfigurer och modeller till figurspel Games Workshop, det engelska charkuteribolaget Cranswick, den svenska spelutvecklaren Paradox Interactive, det engelska industribolaget Diploma och schweiziska Kardex, som erbjuder automationslösningar till lagertokaler.

Bland årets negativa bidragsgivare återfinns den engelska spelutvecklaren Frontier Developments, det svenska mobilspelsbolaget MAG Interactive, det norska enzymbolaget ArcticZymes, den svenska spelutvecklaren Embracer och det italienska maskinvisionsbolaget Antares Vision.

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

Trots att bolagen i fonden har inriktningar som skiljer sig avsevärt åt, finns det vissa gemensamma attribut. En klar majoritet av innehaven är marknadsledande inom sin respektive nisch och har starka ägare av "kött och blod", inte sällan bolagets grundare eller dennes ättlingar. Vi vill också att våra bolag ska vara framåtlutade och kunna växa sig tydligt större över en femårsperiod. Vi föredrar om majoriteten av denna tillväxt är organiskt, men tror även att förvärvad tillväxt under vissa förutsättningar kan vara värdeskapande.

## Större förändringar

De största nettoköpen under året har skett i de båda svenska kontraktstillverkarna AQ Group och NOTE AB, i den franska teknikkonsulten Alten, i det belgiska halvledarbolaget Melexis och i det tyska bemanningsbolaget Amadeus FiRe. De största försäljningarna har skett i Ergomed, Paradox Interactive, Where Food Comes From, Pattern och Corticeira Amorim. Bland de nämnda försäljningarna har innehavet i Ergomed sålts ut helt.

## Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av några av fondens största innehav per årsskiftet 2023.



**Startdatum:** 28 aug 2014

**Förvaltare:** Carl Granath\* och Henrik Sandell

**Jämförelseindex:** MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK

\*Carl Granath var förvaltare av fonden fram till 31 oktober 2023

**Paradox Interactive** är en svensk spelutvecklare med flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med närmare sex miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. För sju år sedan var motsvarande siffror cirka 1,5 miljoner månatliga spelare respektive knappt 5 miljoner konton, vilket motsvarar en årlig tillväxt i spelarbasen på i runda slängar över 20 procent per år. Paradox spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities: Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron och Stellaris. Bolagets spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. De fem tidigare nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på spelplattformen Steam, trots att det är 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

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

**discoverIE** är en brittisk industrigrupp som designar och producerar elektroniska komponenter för affärskritiska applikationer. De senaste tio åren har discoverIE svängt om från distribution av andras produkter till egen produktion av affärskritiska komponenter samtidigt som koncernen fokuserat alltmer på tillväxtsegment som t.ex. förnyelsebar energi, där tillverkare av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

**Games Workshop** är ett engelskt bolag som tillverkar och säljer plastfigurer och modeller till figurspel. Bolagets mest kända speltitlar är Warhammer 40k, Warhammer Age of Sigmar och Middle Earth Strategy Board Game. Games Workshop säljer sina figurer och tillhörande målarfärg via både egna och andras butiker samt via egen nätbutik. De egna butikerna är ett viktigt skyltfönster för bolagets butiker och fungerar ofta som samlingsplats för lokala hobbyentusiaster. Games Workshop har även ett eget bokförlag, Black Library, som specialiserat sig på böcker som utspelar sig i bolagets fiktiva världar. Royalties, från framförallt dataspelsbolag, som använder bolagets IP i sina spel, utgör också en viktig intäktskälla.

**Cranswick** är en av Storbritanniens ledande charkuterister, med starka marknadspositioner inom t.ex. korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och blev därmed in ett nytt marknadssegment. Koncernens goda rykte bland dagligvaruhandeln drev snabbt på försäljningen och Benson Park dubblade sin försäljning på fyra år. Cranswick har dessutom gjort ytterligare ett förvärv inom kycklingsegmentet, men har fortfarande bara några få procentenheter av marknaden, jämfört med 30% inom griskött. I början av 2022 förvärvade Cranswick Grove Pet Foods i Lincolnshire, som är specialiserat på näringsrik hund- och kattmat av hög kvalitet. Grove är en liten spelare på den brittiska fodermarknaden för husdjur med en årlig produktion om ca. 25 000 ton. Cranswick har dock en framgångsrik historik av att expandera nya verksamhetsområden.

**CIE Automotive** är en spansk komponentleverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. CIEs segment av bilmärket har historiskt betraktas som volatil och olönsamt. CIE har dock lyckats vända upp och ner på denna bild. Under perioden 2001-2021 ökade koncernens intäkter med i genomsnitt 15% per år samtidigt som avkastningen på eget kapital stigit från låga nivåer till en bra bit över 20%. Delar av tillväxten är förvärvad, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschsnittet. CIEs styrka består bland annat av att man kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

**Bakkafrost** är en färöisk laxodlare som, till skillnad mot många av bolagets konkurrenter, är verksam i alla delar av produktionsprocessen, från foder- och fiskoljetillverkning till slutprodukt. Bakkafrosts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. Lax är bra mat utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Lax har en foderomvandlingsfaktor på 1.2, jämfört med 2.5 för många andra proteinkällor. Koldioxidavtrycket är dessutom väsentligt lägre för lax. I november 2020 utsåg Collier FAIRR Index Bakkafrost till en av världens tre mest hållbara proteinproducenter.

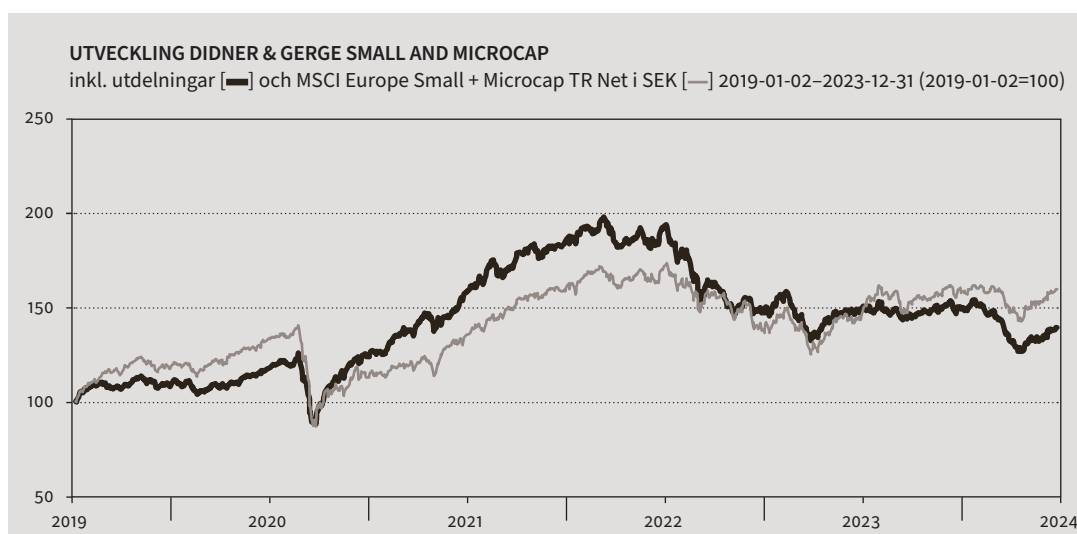
**AQ Group** är en global kontraktstillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Verksamheten är uppdelad i segmenten System och Komponent. Inom segmentet System ingår affärsområdena Elskåp och Systemprodukter. Inom segmentet Komponent ingår affärsområdena Formsprutning, Induktiva komponenter, Kablage samt Plåtbearbetning. AQ Group är en viktig samarbetspartner för industribolag som vill flytta sin tillverkning närmare sina slutmarknader.

**Aalberts**, med bas i Nederländerna, är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydronisk flödeskontroll, avancerad mekatronik, integrerade rörsystem och högkvalitativa ytbeläggningar för industri och produktion. Bolaget gynnas av ett antal starka trender inom bl.a. hållbara transporter, miljövänliga byggnader och effektiviseringsbehov vid tillverkningen av halvledare. Aalberts lägger mer än 5% av sina intäkter på FoU av nya produkter och lösningar samarbetar i flera fall med sina kunder för att ta fram energieffektiva och hållbara alternativ.

**CVS Group** är en vertikalt integrerad brittisk veterinärskedja. Bolagets 470 veterinärskliniker utgör navet i verksamheten. Dessa stöds sedan av CVS egna specialistleda djursjukhus, dygnet-runt-öppna akutmottagningar (MiNight Vet), krematorier, laboratorier och nätförsäljning av djurmat och läkemedel (Animed Direct). Koncernen erbjuder även ett program för förebyggande vård, "Healthy Pet Club", som bland annat innehåller två årligt återkommande hälsokontroller. Programmet har nästan 490 000 medlemmar, vilket motsvarar ungefär 40% av den aktiva kundbasen. CVS har dessutom en mindre verksamhet i Nederländerna med 27 kliniker.

### Fondens aktivitetsgrad

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



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

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

Att fonden är aktivt 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. En investering kan vara 5 år eller ännu längre.

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

#### Aktiv risk

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

Aktiv risk mäter hur fondens kurs har fluktuerat i förhållande till sitt jämförelseindex, historiskt sett. En låg risk indikerar att fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Måttet räknas ut med avkastningshistorik från de senaste 24 månaderna. Fondens aktiva risk redovisas på sid 30.

#### Övrigt

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

**Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 4**

#### Största nettoköp Mkr

Note (SE)	32
AQ Group (SE)	31
Alten (FR)	17
Amadeus Fire (DE)	13
Epsilon Net (GR)	9
Bakkafrost (FO)	7
Frontier Developments (GB)	7
Gofore (FI)	6
Eurogroup Laminations (IT)	6
Aalberts (NL)	6

#### Största nettosälj Mkr

Ergomed (GB)	33
Paradox (SE)	31
Where Food Comes From (US)	24
Pattern (IT)	20
Corticeira Amorim (PT)	17
Antares Vision (IT)	16
Chargeurs (FR)	16
Games Workshop Group (GB)	15
Water Intelligence (GB)	14
Kardex (CH)	13



Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>8,9</b>
Cranswick (GB)	RM	100 000	34,8	489,02	48,9	4,2
Bakkafrost (FO)	RM	87 000	45,9	527,93	45,9	3,9
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	80 000	13,9	111,50	8,9	0,8
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>10,8</b>
CVS Group (GB)	AR	180 000	39,2	216,13	38,9	3,4
Tristel (GB)	AR	450 000	25,1	59,07	26,6	2,3
Arcticzymes Technologies (NO)	RM	465 000	32,9	41,68	19,4	1,7
Hamilton Thorne (CA)	RM	1 637 000	22,6	10,17	16,6	1,4
Carasent (NO)	RM	1 350 000	22,9	10,98	14,8	1,3
Integrum (SE)	AR	190 000	10,3	45,65	8,7	0,7
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>27,2</b>
Interpump (IT)	RM	108 000	38,4	521,72	56,3	4,8
Discoverie (GB)	RM	530 000	30,4	101,45	53,8	4,6
AQ Group (SE)	RM	79 000	31,1	507,00	40,1	3,4
Aalberts (NL)	RM	90 000	37,3	437,01	39,3	3,4
Diploma (GB)	RM	80 000	15,6	460,00	36,8	3,2
Somero Enterprises (US)	AR	500 000	13,8	48,16	24,1	2,1
Chargeurs (FR)	RM	175 000	36,6	130,01	22,8	2,0
Kardex (CH)	RM	7 000	7,9	2 610,93	18,3	1,6
Amadeus Fire (DE)	RM	9 000	12,5	1 369,14	12,3	1,1
Eurogroup Laminations (IT)	RM	135 000	5,8	43,21	5,8	0,5
Where Food Comes From (US)	RM	42 000	4,5	136,53	5,7	0,5
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>18,9</b>
Melexis (BE)	RM	33 000	30,5	1 015,72	33,5	2,9
Tracsis (GB)	AR	240 000	18,7	119,43	28,7	2,5
Lectra (FR)	RM	70 000	15,8	347,85	24,3	2,1
Note (SE)	RM	155 000	32,1	148,50	23,0	2,0
DevPort (SE)	AR	626 000	15,0	36,50	22,8	2,0
Alten (FR)	RM	12 000	17,3	1 498,26	18,0	1,6
Atoss (DE)	RM	7 000	2,0	2 326,42	16,3	1,4
Vigo Photonics (PL)	RM	10 000	15,8	1 256,02	12,6	1,1
Basler (DE)	RM	90 000	14,8	129,57	11,7	1,0
Fabasoft (AT)	RM	50 000	14,4	211,49	10,6	0,9
Epsilon Net (GR)	RM	80 000	8,7	106,41	8,5	0,7
Gofore (FI)	RM	25 000	6,5	249,34	6,2	0,5
Vigo Photonics F-Shares (PL)	RM	2 000	2,2	1 256,02	2,5	0,2
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						<b>12,7</b>
Paradox (SE)	AR	252 000	34,9	225,40	56,8	4,9
Embracer (SE)	RM	1 000 000	44,1	27,36	27,4	2,4
MAG Interactive (SE)	AR	1 906 000	75,2	13,92	26,5	2,3
Bahnhof (SE)	AR	537 000	9,1	37,45	20,1	1,7
MGI - Media and Games Invest (SE)	AR	640 000	27,3	11,70	7,5	0,7
Frontier Developments (GB)	AR	300 000	53,1	16,85	5,1	0,4
Devolver Digital (US)	AR	1 440 000	14,1	2,50	3,6	0,3
<b>MATERIAL</b>						<b>4,0</b>
TFF Group (FR)	RM	35 000	8,8	499,79	17,5	1,5
Corticeira Amorim (PT)	RM	170 000	13,9	101,74	17,3	1,5
Polygiene (SE)	AR	1 455 000	36,4	8,35	12,1	1,0
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>12,1</b>
Games Workshop Group (GB)	RM	40 000	37,1	1 267,51	50,7	4,4
CIE Automotive (ES)	RM	160 000	33,6	286,29	45,8	3,9
Pattern (IT)	AR	275 000	12,4	72,35	19,9	1,7
Sabaf (IT)	RM	75 000	14,1	193,24	14,5	1,3
Victoria (GB)	AR	250 000	16,9	38,78	9,7	0,8
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>1 097,2</b>	<b>94,6</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						<b>5,4</b>
Banktillgodohavanden					65,8	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-2,8	
Skulder					0,2	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>1 160,0</b>	<b>100,0</b>

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

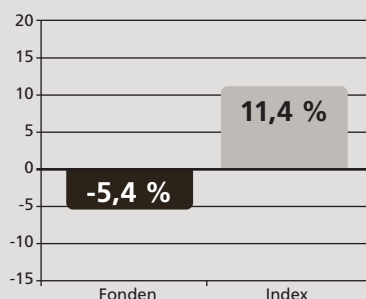
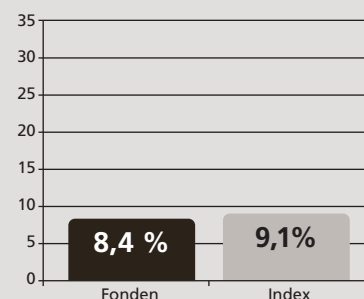
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

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

**Avkastning**

	Fonden	Index
2023	-5,41%	11,44%
2 år*	-15,13%	-3,58%
5 år*	7,03%	10,12%
Sedan start*	8,44%	9,12%

\* årligt genomsnitt

**Avkastning 2023****Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

# Nyckeltal

Fondens utveckling	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet, Mkr*	1 160	1 570	2 372	1 888	1 513	2 737	4 462	2 061	1 395	324,8
Andelsvärde, kr *	213,35	225,54	296,23	243,65	181,29	151,89	188,47	156,42	140,38	106,69
Antal andelar (milj st)	5,437	6,961	8,008	7,748	8,350	18,019	23,676	13,175	9,938	3,044
Totalavkastning, %	-5,41	-23,86	21,58	34,40	19,35	-19,41	20,49	11,42	31,58	6,69
MSCI Europe Small+Microcap Net i SEK (slutkurs) %	11,44	-16,57	27,08	1,21	35,41	-13,04	21,91	5,25	21,34	2,74
<b>Omsättning</b>										
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,17	0,17	0,36	0,35	0,07	0,18	0,15	0,16	0,07	
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0,7	0,9	1,4	1,1	1,5	2,3	3,5	1,5	1,6	0,5
Transaktionskostnader, % av omsättning <sup>2</sup>	0,10	0,11	0,08	0,09	0,08	0,10	0,08	0,12	0,10	
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0	0	0,33	0,16	0,15	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader <sup>3</sup> %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,61	1,61	
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>										
<b>Förvaltningskostnad</b>										
Engångsinsättning 10 000 kr	157	130	180	169	175	161	178	162	189	
Löpande sparande 100 kr	10	10	11	12	11	10	11	11	11	
<b>Risk- och avkastningsmått</b>										
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	-15,13	-3,79	27,83	26,65	-2,04	-1,44	15,87	21,05		
Genomsnittlig avkastning 5 år, %	7,03	3,66	13,63	11,66	11,13					
Totalrisk D&G Small and Micro (senaste 24 mån), %	16,27	16,04	18,11	19,43	15,18	13,52	11,10	13,38		
Totalrisk för MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK (senaste 24 mån) %	17,15	16,29	21,95	23,25	15,74	13,37	12,75	15,48		
Aktiv risk (senaste 24 mån), %	8,90	7,46	10,74	11,98	7,52	6,14	4,29	4,39		

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

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

<sup>1</sup> Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).<sup>2</sup> Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.<sup>3</sup> Tidigare årlig avgift



# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge

### Small and Microcap 2023

RESULTATRÄKNING, januari–december	ÅR 2023	ÅR 2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	-84 412 651	-545 368 241
Ränteintäkter	3 343 153	723 817
Aktieutdelningar	22 783 143	21 008 920
Valutakursvinster och -förluster net	1 267 850	10 536 477
Övrig finansiell intäkt	368	177
	<b>-57 018 137</b>	<b>-513 098 850</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-22 574 185	-27 612 232
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-747 530	-876 596
räntekostnader	0	-336 396
	<b>-23 321 715</b>	<b>-28 825 224</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-80 339 852</b>	<b>-541 924 074</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	1 097 242 763	1 436 681 698
Bankmedel och övriga likvida medel	65 757 930	136 065 292
Övriga tillgångar		
sålda värdepapper	3 051	0
upplupna utdelningar	546 748	788 282
förutbetalda kostnader upplupna intäkter	23 300	24 085
	<b>1 163 573 791</b>	<b>1 573 559 357</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 552 542	2 145 067
Övriga skulder	1 990 128	1 490 487
	<b>3 542 670</b>	<b>3 635 554</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 160 031 121</b>	<b>1 569 923 803</b>
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Reavinster	149 444 683	137 364 716
Reaförluster	-187 421 939	-101 338 547
Förändring över/undervärden aktier	-46 435 395	-581 394 410
	<b>-84 412 651</b>	<b>-545 368 241</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet IB	1 569 923 803	2 372 307 861
Andelsutgivning	119 082 362	141 204 338
Andelsinlösen	-448 635 192	-401 664 322
Periodens resultat	-80 339 852	-541 924 074
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 160 031 121</b>	<b>1 569 923 803</b>



# D&G US Small and Microcap

**Didner & Gerge US Small & Microcap ökade med 22,3 procent under 2023 jämfört med 14,0 procent uppgång för MSCI USA Small Cap Index. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än sitt jämförelseindex. Fondens avkastning påverkades negativt av att den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde på 206 miljoner kronor. Vid årets utgång var andelsvärdet 242,34 kr per andel.**



**Startdatum:** 31 aug 2016  
**Förvaltare:** Jessica Eskilsson Frank och Linn Hansson  
**Jämförelseindex:** MSCI USA Small Cap Net i SEK

Under året har fonden gynnats av en positiv utveckling drivet främst av innehaven i franchisegivaren Winmark, komponenttillverkaren UFP Technologies, och elektronikbolaget Nvent. Under samma period har fonden påverkats negativt av innehaven i energiteknikbolaget Shoals Technologies, friluftslivsbolaget Johnson Outdoors och specialistkonsultbolaget Charles River Associates.

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

## Större förändringar

Under året investerade fonden i sex nya innehav; automatiseringsbolaget ATS, ekonomitjänstbolaget CBIZ, VVS-installatören Comfort Systems, vatteninfrastruktur-distributören Core and Main, konsultbolaget ICF International, och kompositralltillverkaren Trex.

Under året sålde fonden hela sitt innehav i miljöteknikbolaget Ameresco, förpackningsbolaget Aptar, specialistkonsultbolaget Charles River Associates, återvinningsbolaget Darling Ingredients, pretzelstillverkaren J&J Snack Foods, friluftslivsbolaget Johnson Outdoors och elektronikbolaget Littelfuse.

## Viktiga innehav

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

**Core and Main** är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent drygt en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad så förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv. Marginalexpansion är drivet av en ökad andel privata label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden.

**Nvent** är en ledande tillverkare av marknadsledande produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90 procent av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. Nvent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i ledningsnivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion.

**Stantec** är en ingenjörskonsultfirma verksam inom fem vertikaler: infrastruktur, byggnader, vatten, energi och miljö. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor och medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har haft sedan det grundades 1954. Stantec är rankat som ett av världens mest hållbara bolag av den kanadensiska organisationen Corporate Knights. Bolaget har en stark företagskultur med inkludering och mångfald i fokus, vilket visar sig genom topplaceringar i diverse rankingslistor samt låg personalomsättning.

**Trex** är en ledande tillverkare av kompositrall till bostadsmarknaden. Bolaget gynnas av ett strukturellt skifte från trä till komposit främst på grund av att materialet är mer tåligt och har lägre underhållskostnader över dess livstid. 95% av materialet i produkten är återvunnet vilket är en kostnadsfördel jämfört med konkurrenterna. Bolaget grundades 1996 och leds idag av Bryan Fairbanks som tidigare var bolagets finanschef.

**FirstService** är marknadsledare inom fastighetsservice främst i USA men också i Kanada. Marknaden är stor och fragmenterad och bolaget växer både organiskt och via förvärv. FirstService har en beprövad affärsmodell med en hög andel återkommande intäkter och starka kassaflöden. Bolagets tillväxt gynnas av demografiförändringar, ökad outsourcing och väderrelaterade fastighetsskador. FirstService har en stark bolagskultur och en ledning med ett stort eget aktieäggande och grundaren Jay Hennick är fortsatt verksam i bolaget som dess styrelseordförande.

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

**ICF International** är ett ledande amerikanskt konsultbolag som erbjuder tjänster och teknologiska lösningar till statliga myndigheter och kommersiella kunder. Tillväxten drivs av behovet att skapa ett motståndskraftigt samhälle, till exempel genom en modernisering och uppgradering av statens IT-infrastruktur. Största delen av försäljningen är mot social- och hälsovårdstjänster följt av miljö- och energieffektivitet, infrastruktur och naturkatastrofhjälp. Bolaget lägger stor vikt vid hållbarhet och har varit koldioxidneutrala sedan 2006.

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

**Toro** är, förutom global marknadsledare inom produkter till gräs- och landskapsskötsel, även en marknadsledande tillverkare av maskiner som används vid infrastrukturarbeten. Bolaget gynnas bland annat av den pågående 5G-utbyggnaden. Toro är välskött och har ett tydligt fokus på kontinuerliga förbättringar samt en god tillväxthistorik. Vi tror att bolaget kommer kunna fortsätta att växa framöver till följd av sin marknadsposition, fokus på innovation och möjlighet till kompletterande förvärv.

### Fondens aktivitetsgrad

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

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

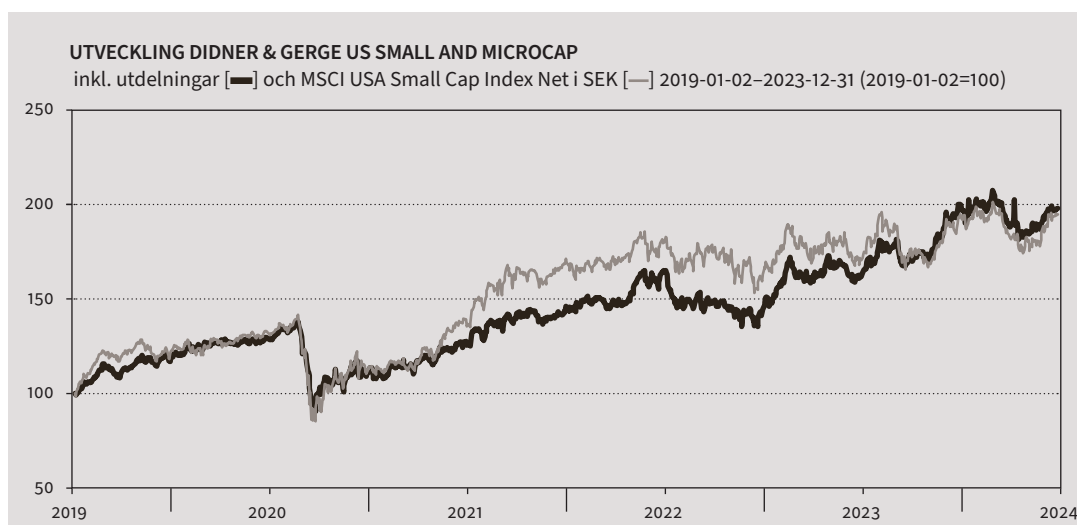
Didner & Gerge US Small and Microcap tillämpar en tydligt aktiv förvaltning. Förvaltarna letar efter välskötta bolag utan att ta hänsyn till index. Detta kommer över tid att leda till att fondens avkastning skiljer sig, både positivt och negativt, från jämförelseindex.

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



Det uppnådda måttet som redovisas nedan är ett resultat av de månatliga avvikelser som fonden uppvisat gentemot sitt jämförelseindex under de senaste 24 månaderna.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet.

Under 2023 avvek fonden exempelvis i genomsnitt från sektorerna Industri och Finans med +18,3 respektive -7,7 procentenheter. Dessa sektorer utgjorde ca 34,4 procent av vikten i jämförelseindexet.

En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index. Under 2023 investerade fonden i genomsnitt i ca 31 olika bolag medan fondens jämförelseindex utgörs av tusentals olika bolag.

Under perioden 2022-01-01 t.o.m. 2023-12-31 var juni 2022 och september 2022 de månader med störst avvikelse och fondens resultat skiljde sig då med -4,7% respektive -5,5%, vilket alltså var de månader som gav störst utslag i beräkningen av måttet aktiv risk.

### 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.

**Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 5**

Största nettoköp Mkr	
Core & Main (US)	36
ICF International (US)	29
ATS (CA)	28
CBIZ (US)	24
Comfort Systems USA (US)	23
Trex Company (US)	22
Toro (US)	14
Shoals Technologies (US)	13
Evertec (PR)	12
American Software (US)	11

Största nettosälj Mkr	
Littelfuse (US)	19
Aptargroup (US)	14
Darling Ingredients (US)	13
CRA International (US)	12
J & J Snack Foods (US)	12
Johnson Outdoors (US)	10
Winmark (US)	8
Ameresco (US)	8
UFP Technologies (US)	5
Advanced Drainage Systems (US)	4



Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>DAGLIGVAROR</b>						
Inter Parfums (US)	RM	18 651	12,0	1 450,94	27,1	3,2
<b>FASTIGHET</b>						
FirstService (CA)	RM	18 678	23,8	1 633,11	30,5	3,6
Colliers (CA)	RM	23 300	20,0	1 281,14	29,9	3,5
<b>FINANS</b>						
Compass Diversified (US)	RM	126 000	30,5	226,19	28,5	3,4
Evertec (PR)	RM	69 000	26,4	412,48	28,5	3,3
Kinsale (US)	RM	7 024	17,2	3 374,32	23,7	2,8
<b>HÄLSOVÅRD</b>						
UFP Technologies (US)	RM	16 810	13,3	1 733,35	29,1	3,4
Chemed (US)	RM	4 900	20,0	5 891,53	28,9	3,4
Medpace Holdings (US)	RM	8 000	12,1	3 088,38	24,7	2,9
Progyny (US)	RM	60 951	22,3	374,60	22,8	2,7
U.S. Physical Therapy (US)	RM	22 344	18,9	938,41	21,0	2,5
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						
Core & Main (US)	RM	109 000	36,5	407,14	44,4	5,2
nVent Electric (IE)	RM	64 674	24,7	595,35	38,5	4,5
Stantec (CA)	RM	40 600	19,4	813,17	33,0	3,9
Trex Company (US)	RM	37 086	22,1	834,13	30,9	3,6
ICF International (US)	RM	21 698	28,8	1 351,00	29,3	3,5
Toro (US)	RM	29 500	28,8	967,13	28,5	3,4
ATS (CA)	RM	61 500	28,0	436,55	26,8	3,2
MSA Safety (US)	RM	15 400	14,4	1 701,01	26,2	3,1
Advanced Drainage Systems (US)	RM	18 296	13,5	1 416,99	25,9	3,1
Comfort Systems USA (US)	RM	12 100	23,2	2 072,19	25,1	3,0
CBIZ (US)	RM	39 100	24,0	630,61	24,7	2,9
Kadant (US)	RM	8 403	10,4	2 824,21	23,7	2,8
Exponent (US)	RM	24 000	19,2	887,03	21,3	2,5
Shoals Technologies (US)	RM	129 536	25,7	156,57	20,3	2,4
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						
Novanta (CA)	RM	12 581	15,4	1 696,78	21,3	2,5
American Software (US)	RM	185 936	29,3	113,85	21,2	2,5
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER</b>						
Thryv Holdings (US)	RM	97 712	23,8	205,03	20,0	2,4
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						
Winmark (US)	RM	6 101	7,6	4 206,94	25,7	3,0
Installed Building Products (US)	RM	12 900	13,5	1 841,97	23,8	2,8
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>805,2</b>	<b>95,0</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						
Banktillgodohavande					44,2	
Fordringar					0,0	
Upplöpna intäkter/kostnader					-2,2	
Skulder					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>847,3</b>	<b>100</b>

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

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

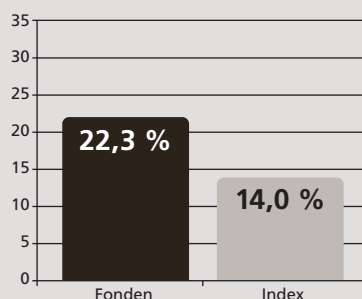


## Avkastning

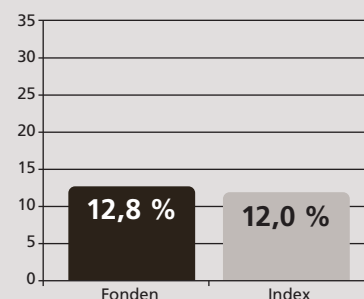
	Fonden	Index
2023	22,32%	14,02%
2 år*	9,82%	4,00%
5 år*	14,86%	14,56%
Sedan start*	12,83%	11,98%

\* årligt genomsnitt

## Avkastning 2023



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



# Nyckeltal

Fondens utveckling	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, Mkr	847,3	516,5	520,9	591,9	683,5	948,2	868,6	848,5
Andelsvärde, kr	242,34	198,13	200,96	155,15	158,08	121,22	125,03	115,38
Antal andelar (milj st)	3,496	2,607	2,592	3,815	4,324	7,822	6,947	7,354
Totalavkastning, %	22,32	-1,41	29,52	-1,85	30,40	-3,05	8,36	15,38
MSCI USA Small Cap Net i SEK, %	14,02	-5,14	31,33	3,76	33,88	-2,99	5,30	13,77
<b>Omsättning</b>								
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,23	0,41	0,30	0,45	0,23	0,20	0,40	
<b>Kostnader</b>								
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	
Transaktionskostnader, Mkr	0,22	0,15	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	
Transaktionskostnader, % av omsättning	0,04	0,04	0,04	0,05	0,04	0,04	0,02	
Analyskostnader, Mkr <sup>2</sup>	0	0	0	0	0	0	0,2	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader <sup>3</sup> %	1,60	1,60	1,60	1,61	1,60	1,60	1,63	
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>								
<b>Förvaltningskostnad</b>								
Egegångsinsättning 10 000 kr	182	151	181	145	191	171	165	
Löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	11	11	11	
<b>Risk- och avkastningsmått</b>								
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	9,82	13,00	12,75	13,13	12,44	2,38		
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	14,86	9,64	11,68					
Totalrisk D&G US Small and Micro (senaste 24 mån), %	16,85	13,79	16,42	17,49	14,23	15,66		
Totalrisk för MSCI USA Small Cap Net i SEK (senaste 24 mån), %	18,95	16,19	22,57	24,86	20,15	17,14		
Aktiv risk (senaste 24 mån), %	9,72	9,73	10,56	11,12	9,12	6,67		

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

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

<sup>3</sup> Tidigare årlig avgift



# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge

### US Small and Microcap 2023

<b>RESULTATRÄKNING, januari–december</b>	<b>ÅR 2023</b>	<b>ÅR 2022</b>
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	130 607 710	-11 632 543
Ränteintäkter	1 863 939	357 495
Aktieutdelningar	5 764 307	4 123 302
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 223 216	1 895 896
	<b>136 012 741</b>	<b>-5 255 851</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
ersättning till fondbolaget	-11 164 381	-7 289 179
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-220 463	-147 628
räntekostnader	-101	-2 408
	<b>-11 384 945</b>	<b>-7 439 215</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>124 627 795</b>	<b>-12 695 066</b>
<hr/>		
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	805 246 112	482 518 277
Bankmedel och övriga likvida medel	44 240 158	34 724 066
Övriga tillgångar		
upplupna utdelningar	356 845	213 756
	<b>849 843 115</b>	<b>517 456 099</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 115 378	698 412
Övriga skulder	1 414 485	266 304
	<b>2 529 862</b>	<b>964 716</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>847 313 252</b>	<b>516 491 383</b>
<hr/>		
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Reavinster	52 159 289	60 404 279
Reaförluster	-14 756 885	-16 103 854
Förändring över/undervärden aktier	93 205 306	-55 932 969
	<b>130 607 710</b>	<b>-11 632 543</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet IB	516 491 383	520 851 309
Andelsutgivning	389 071 967	122 692 142
Andelsinlösen	-182 877 893	-114 357 003
Periodens resultat	124 627 795	-12 695 066
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>847 313 252</b>	<b>516 491 383</b>

# D&G Resilient World Small Cap

Den sista november startade fonden Didner & Gerge Resilient World Small Cap. Fonden är en global hållbarhetsfond som investerar i bolag med lösningar på viktiga samhällsutmaningar utifrån samma beprövade investeringsfilosofi som våra övriga fonder. Andelskurs vid start var 100 kronor. Fonden innehåller fyra andelsklasser. Fram till årsskiftet 2023 steg andelsvärdet i andelsklass A med 5,34 procent, att jämföra med MSCI ACWI Small Cap TR i SEK steg med 5,10 procent. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än jämförelseindex. Fonden startade med en fondförmögenhet på 115 miljoner kronor och vid årsskiftet var fondförmögenheten 135 miljoner kronor. Fonden hade under perioden ett nettointflöde på cirka 128,5 miljoner kronor. Fondförmögenheten ökade således på grund av både positiva flöden, samt positiv utveckling av innehaven. Vid årets utgång var andelsvärdet i andelsklass A 105,34 kr per andel.



**Startdatum:** 30 nov 2023

**Förvaltare:** Jessica Eskilsson Frank och Linn Hansson

**Jämförelseindex:** MSCI ACWI Small Cap TR i SEK

Fonden följer en långsiktig investeringsfilosofi och de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt.

Investeringarna är kopplade till tre övergripande investeringsområden. Det första området är miljöutmaningar såsom energieffektivitet och vattenhantering. Det andra området är skapandet av mer motståndskraftiga samhällen, där teknologisk utveckling och cirkulär ekonomi ingår. Det tredje området är hälsa och ökat välbefinnande, med hälso- och sjukvårdsbolag samt bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet.

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 betydande andel av fondens innehav är grundar- eller familjeledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt som de har en stark bolagskultur.

Vi utövar ett aktivt ägande i fondens innehav genom att själva rösta på bolagsstämmor samt ha dialoger med bolagen. Frågor som vi kommer prioritera är bättre hållbarhetsrapportering, mål för lägre koldioxidutsläpp samt ökad andel kvinnor i styrelsen. Det är frågor som vi tror kommer leda till att bolagen sammantaget blir bättre, skapar möjligheter till ökad lönsamhet samt bättre förutsättningar för att leverera långsiktigt goda resultat.

## Viktiga innehav

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

**Asahi Intecc** är ett japanskt bolag som är en marknadsledande tillverkare av katetrar som används vid behandling av hjärt- och kärlsjukdomar. Hjärt- och kärlsjukdomar är, enligt Världshälsoorganisationen WHO, den vanligaste icke-smittsamma sjukdomen och enskilt största dödsorsaken i världen. Asahi Inteccs produkter hjälper till att behandla exempelvis hjärtinfarkter mer effektivt, till lägre risk och med en kortare återhämtningstid. Asahi Intecc grundades 1976 av Naohiko Miyata och leds idag av Masahiko Miyata, som är son till grundaren.

Bolaget är lågt skuldsatt och har starka kassaflöden som bolaget kan använda till framtida tillväxt inom nya produkter och behandlingar såsom robotkirurgi.

**Brittiska Tristel** tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor till ett höggradigt rent resultat. Bolagets patenterade klordioxidkemilösning (CIO2) är enkel och säker att använda för manuell rengöring, till skillnad från konkurrerande alternativ som kräver maskintvätt. Klordioxid är effektiv mot alla mikroorganismer av betydelse såsom HPV, Hepatit B-virus, Hepatit C-virus och HIV. 75 procent av koncernens försäljning kommer från Tristel Trio Wipe System och Tristel Duo, som används för att rengöra medicinsk utrustning. Produkterna används vid över 12 miljoner patientförfaranden årligen. Tristel är välskött, har en nettokassa och starka kassaflöden.

**Core and Main** är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent drygt en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad så förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv. Marginalexpansion är drivet av en ökad andel private label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden.

**Tracsis** är marknadsledande inom mjuk- och hårdvarutjänster främst till tågoperatörer i Storbritannien, men växer snabbt även i USA. Bolagets produkter består bland annat av planeringssystem för tågoperatörer så att de i realtid kan planera om trafiken. Tågindustrin är en underinvesterad sektor och Tracsis produkter och tjänster bidrar till att öka tillgängligheten till ett mer hållbart transportmedel med lägre koldioxidutsläpp än till exempel flyg och bil. Om tåg ska kunna konkurrera med flyg och bil krävs det att den blir mer effektiv, modern och tillgänglig. Tracsis arbetar med att förenkla sin verksamhet, vilket borde leda till högre lönsamhet och en högre andel återkommande intäkter. Bolagets styrelse är väldiversifierad bestående av hälften män och kvinnor.



**Nvent** är en ledande tillverkare av marknadsledande produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer från yttre påverkan. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90% av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. Nvent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i ledningsnivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion. Bolagets VD och finanschef är båda kvinnor och styrelsen består av hälften män och hälften kvinnor.

**Volution** är ett ledande brittiskt bolag inom energismarta ventilationsprodukter för att skapa renare inomhusluft, något som främjar människors hälsa och välbefinnande. Deras produkter hjälper även till att minska energianvändningen och därmed koldioxidutsläppen i hus. Bolagets tillväxt gynnas av ökade regleringar med krav att skapa renare inomhus samt behov av mer energieffektiva hus. Förutom att växa organiskt har de fortsatta möjligheter att göra kompletterande förvärv. Volution är välskött med god lönsamhet och starka kassaflöden. Bolagets VD har arbetat länge på bolaget och de har en väldiversifierad styrelse med över 40 procent kvinnor.

**discoverIE** är ett brittiskt bolag som designar och producerar elektriska komponenter för affärskritiska applikationer. De senaste tio åren har bolaget svängt om från distribution av andras produkter till egen tillverkning av komponenter samtidigt som bolaget har fokuserat alltmer på tillväxtsegment som till exempel förnyelsebar energi, där tillverkare av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta är en del av kundernas slutprodukter blir bolagets intäkter alltmer av återkommande karaktär. Bolagets nuvarande ledning har initierat omställningen. discoverIE anser att de har en stark och decentraliserad bolagskultur.

**SMS** är Japans ledande rekryteringsföretag för sjuksköterskor med en majoritet av alla japanska sjukhus som kunder. Japan har brist på vårdpersonal, vilket förväntas förvärras i takt med att befolkningen åldras, något som gynnar efterfrågan på SMS tjänster. Bolaget har dessutom mjukvaruprodukter för att minska administrativa uppgifter och göra vården mer effektiv. SMS är ett skuldfritt bolag som är mycket välskött med starka kassaflöden och hög och stabil lönsamhet samt en stark bolagskultur. Bolagets VD Natsuki Goto har styrt bolaget de senaste 10 åren.

**Aalberts**, med bas i Nederländerna, är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydronisk flödeskontroll, avancerad mekatronik, integrerade rörsystem och högkvalitativa ytbeläggningar för industri och produktion. Bolaget är involverade inom en mängd attraktiva nischområden där samtliga har starkt miljöfokus: Miljövänliga byggnader, Hållbara transportmedel, Effektivare halvledarindustri samt Industriella nischer. Aalberts lägger mer än 5 procent av sina intäkter på FoU av nya produkter och lösningar och samarbetar i flera fall med sina kunder för att ta fram energieffektiva och hållbara alternativ. Bolagets ökade fokus på effektivitet, innovation och djupare kundrelationer bör kunna resultera i högre organisk tillväxt samt högre och mer stabila marginaler

**Installed Building Products (IBP)** är en av USA:s ledande installatörer av isolering till bostäder. Bolaget gynnas av ökade krav på mer isolering i hus, för att göra dem mer energieffektiva. Undermålig isolering är den största

anledningen till energiförluster i bostäder vilket är kostsamt för husägaren samtidigt som det bidrar till stora koldioxidutsläpp. IBP leds idag av grundarens son Jeff Edwards, som dessutom är bolagets största aktieägare. Precis som fondens andra innehav är IBP välskött, lönsamt och har starka kassaflöden.

### Fondens aktivitetsgrad

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

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

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

Att fonden är aktivt förvaltd och inte tar hänsyn till index betyder inte att fonden har en hög omsättningshastighet med omfattande köp och försäljningar av aktier. Tvärtom strävar förvaltarna efter att hitta investeringar som de tror på långsiktigt. Fondens placeringshorisont är 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 under de senaste 24 månaderna. Eftersom fonden endast varit aktiv i en månad så kan detta mått inte beräknas för fonden.

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.

Fonden placerar aktivt och dess avvikelser mot index är ett resultat av över- och undervikter i den sammansättning som utgör indexet. En portfölj som är koncentrerad till ett mindre antal bolag får i regel en högre avvikelse mot index.

### Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att 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.

**Största nettoköp Mkr**

Tristel (GB)	5
Tracsis (GB)	5
Asahi Intecc (JP)	5
Core & Main (US)	5
nVent Electric (IE)	5
Volution Group (GB)	5
SMS (JP)	5
Aalberts (NL)	5
Belimo Holding (CH)	4
UFP Technologies (US)	4

**Hållbarhetsrelaterade  
upplysningar  
redovisas i Bilaga 5**





Finansiella instrument	Typ av marknad Se förklaring nedan	Volym	Ansk.värde	Kurs*	Värde Mkr	%
<b>FINANS</b>						<b>3,4</b>
Evertec (PR)	RM	11 000	4,23	412,48	4,5	3,4
<b>HÄLSOVÅRD</b>						<b>24,6</b>
Asahi Intecc (JP)	RM	26 000	5,24	205,09	5,3	3,9
Tristel (GB)	AR	90 000	5,38	59,07	5,3	3,9
Eurofins Scientific (LU)	RM	7 000	4,26	656,52	4,6	3,4
UFP Technologies (US)	RM	2 400	4,31	1 733,35	4,2	3,1
Recordati (IT)	RM	6 800	3,41	543,54	3,7	2,7
Progyny (US)	RM	9 700	3,48	374,60	3,6	2,7
Qiagen (NL)	RM	8 000	3,41	438,57	3,5	2,6
Medpace Holdings (US)	RM	1 000	2,84	3 088,38	3,1	2,3
<b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>48,5</b>
Core & Main (US)	RM	13 000	4,73	407,14	5,3	3,9
nVent Electric (IE)	RM	8 400	4,68	595,35	5,0	3,7
Volution Group (GB)	RM	89 000	4,66	55,68	5,0	3,7
Discoverie (GB)	RM	48 600	4,05	101,45	4,9	3,6
SMS (JP)	RM	23 300	4,65	207,30	4,8	3,6
Aalberts (NL)	RM	11 000	4,55	437,01	4,8	3,5
Belimo Holding (CH)	RM	850	4,33	5 554,82	4,7	3,5
Advanced Drainage Systems (US)	RM	3 200	4,05	1 416,99	4,5	3,4
Stantec (CA)	RM	5 400	4,04	813,17	4,4	3,2
Trex Company (US)	RM	5 000	3,66	834,13	4,2	3,1
MSA Safety (US)	RM	2 300	4,14	1 701,01	3,9	2,9
ICF International (US)	RM	2 800	4,02	1 351,00	3,8	2,8
Spirax-Sarco Engineering (GB)	RM	2 800	3,44	1 349,05	3,8	2,8
Tomra Systems (NO)	RM	28 000	2,88	122,51	3,4	2,5
Shoals Technologies (US)	RM	20 000	2,85	156,57	3,1	2,3
<b>INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>						<b>11,9</b>
Tracsis (GB)	AR	44 000	5,35	119,43	5,3	3,9
Halma (GB)	RM	14 300	4,05	293,31	4,2	3,1
Badger Meter (US)	RM	2 200	3,38	1 555,32	3,4	2,5
Atoss (DE)	RM	1 420	3,44	2 326,42	3,3	2,4
<b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b>						<b>6,0</b>
Installed Building Products (US)	RM	2 600	4,11	1 841,97	4,8	3,6
Winmark (US)	RM	780	3,49	4 206,94	3,3	2,4
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>127,8</b>	<b>94,4</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>						<b>5,6</b>
Banktillgodohavande					7,6	
Fordringar					0,0	
Upplupna intäkter/kostnader					-0,1	
Skulder					0,0	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>135,3</b>	<b>100</b>

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

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



# Nyckeltal

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2023</b>
Fondförmögenhet, kr	
Andelsklass A	16 098
Andelsklass B	108 543
Andelsklass C	10 539
Andelsklass D NOK	133 980
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A, kr	105,34
Andelsklass B, kr	105,38
Andelsklass C, kr	105,39
Andelsklass D NOK, nok	102,88
Antal andelar (st)	
Andelsklass A	152 811
Andelsklass B	1 030 000
Andelsklass C	100 000
Andelsklass D NOK	1 302
Totalavkastning %	
Andelsklass A	5,34
Andelsklass B	5,38
Andelsklass C	5,39
Andelsklass D NOK	2,88
MSCI ACWI Small Cap TR i SEK %	5,10
MSCI ACWI Small Cap TR i NOK %	2,56

## Kostnader

Förvaltningsarvode andelsklass A %	1,40
Förvaltningsarvode andelsklass B %	1,00
Förvaltningsarvode andelsklass C %	0,84
Förvaltningsarvode andelsklass D %	0,70
Transaktionskostnader, Mkr	159722
Transaktionskostnader, % av omsättning	0,13
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader %	
Andelsklass A	1,48
Andelsklass B	1,03
Andelsklass C	0,88
Andelsklass D NOK	0,80

## Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)

<b>Förvaltningskostnad</b>	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Andelsklass A	12,31
Andelsklass B	8,58
Andelsklass C	7,35
Andelsklass D NOK	6,63
Löpande sparande 100 kr	
Andelsklass A	0,12
Andelsklass B	0,09
Andelsklass C	0,07
Andelsklass D NOK	0,07

## Omsättning

Omsättningshastigheten beräknas när fonden har en historik på 12 månader

## Risk- och avkastningsmått

Dessa mått beräknas och redovisas när fonden har en historik på 24 månader



# Resultat- och balansräkning

## Didner & Gerge Resilient World Small Cap 2023

<b>RESULTATRÄKNING, januari–december</b>	<b>ÅR 2023</b>
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>	
Värdeförändringar på	
överlåtbara värdepapper	6 856 563
Ränteintäkter	203 494
Aktieutdelningar	55 999
Valutakursvinster och -förluster netto	-268 073
	<b>6 847 983</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	
ersättning till fondbolaget	-109 542
Övriga kostnader	
transaktionskostnader	-159 722
räntekostnader	-59
	<b>-269 323</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>6 578 660</b>
<hr/>	
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>	
Finansiella instrument	
Överlåtbara värdepapper	127 782 659
Bankmedel och övriga likvida medel	7 584 945
Övriga tillgångar	
upplupna utdelningar	55 591
	<b>135 423 195</b>
<b>Skulder</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	109 542
Övriga skulder	355
	<b>109 896</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>135 313 299</b>
<hr/>	
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>2023</b>
Reavinster	0
Reaförluster	0
Förändring över/undervärden aktier	6 856 563
	<b>6 856 563</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2023</b>
Fondförmögenhet IB	0
Andelsutgivning	128 747 245
Andelsinlösen	-12 606
Periodens resultat	6 578 660
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>135 313 299</b>

# Investeringsfilosofi

## Made by humans

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 långsiktig 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 undervärderar potentialen i bolagets långsiktiga utveckling och att aktien därför har en låg värdering. Vi söker efter företag som är på väg att lyfta sig till nästa nivå, där vi kan se en positiv framtida utveckling. Vi vill helst se möjligheter till en positiv dynamik i företagsberättelsen på sikt. Med samma logik säljer vi när vi bedömer att den långsiktiga företagsberättelsen av något skäl försämrats eller när vi anser att värderingen blivit klart för hög för att motivera potentialen.

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

## Långsiktig placeringshorisont

Vår placeringshorisont är normalt fem år eller mer.

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

## Vi gör alltid vår egen analys

Dynamiken i företagsberättelsen är viktig i vårt analysarbete. Analysen ska ge oss en förståelse för företagets verksamhet, produkter, bransch, finansiella förutsättningar, ägarstruktur, ledning, kultur, hållbarhetsarbete, värdering och kurspotential, med särskilt fokus på förändringar och förbättringar. Är bolaget välskött eller kan bli? Tillhör bolaget de större i sin bransch eller inom utvalda nischer? Investerar

bolaget på ett klokt och effektivt sätt i sin produktutveckling och framtid? Sådana frågor är viktiga för oss.

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

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

## Utvärdering och uppföljning

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

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

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

## Koncentrerade portföljer med samtidig riskhantering

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

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

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

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

## Besök gärna fondkollen.se!

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



# Information om sparande i våra fonder

Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Faktablad och blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, info@didnergerge.se eller skrivas ut från hemsidan [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se)

## Köp av andelar engångsinsättningar

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

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

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

## Månadsspara

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro till både fondkonto och ISK. Minsta belopp vid månadssparande är 100 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första dragning att göras samma månad, annars sker första dragning efterföljande månad. Observera att du först måste vara kund och ha fyllt i en anmälningsblankett.

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

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

## Inlösen av andelar

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. För fondkonto finns även möjligheten att genomföra en digital försäljning via bankID. Pengarna utbetalas till ett bankkonto tillhörande dig och vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

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

När det gäller inlösen avseende juridisk person krävs skriftligt bevis på att den som begär inlösen har rätt att göra det, t.ex. uppvisande av firmateckningsrätt. Vid försäljning av företags/organisationers innehav ber vi därför att du bifogar ett aktuellt registreringsbevis från Bolagsverket eller motsvarande.

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

## Beskattning av fondandelar på fondkonto

På fondbolaget 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 skattehemvist skulle förändras.

## Beskattning av fondandelar på ISK

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

## Avgifter

Förvaltningsavgiften för D&G Aktiefond är 1,22 %, för D&G Småbolag 1,40 %, för D&G Global 1,60 %, för D&G Small and Microcap 1,60 % och för D&G US Small and Microcap 1,60 %. Förvaltningsavgiften för D&G Resilient World Small Cap är: andelsklass A 1,40%, andelsklass B 0,98 %, andelsklass C 0,80 % och andelsklass D NOK 0,70%

## 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

## 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.



andelar betalar banken ut pengarna direkt till dig. D&G Aktiefond har organisationsummer 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. D&G Resilient World Small Cap 515603-3085.

### Andelens värde

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM (endast PPM fonder) och på hemsidan [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

### Information om kostnader

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

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

### Förvaringsinstitut

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

## Lista på bankgironummer

### Fondkonto

Aktiefond	5923-6356
Småbolag	360-4071
Global	779-1320
Small and Microcap	545-0846
US Small and Microcap	487-6249
Resilient World Small Cap A	337-8486

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

### Investeringsparkonto

Aktiefond	5296-7940
Småbolag	5298-3202
Global	5298-3145
Small and Microcap	5298-3152
US Small and Microcap	5298-3269
Resilient World Small Cap A	330-7436

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

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



# Ledning



**Helena Hillström**

Verkställande direktör



**Henrik Didner**

Medgrundare och styrelseordförande





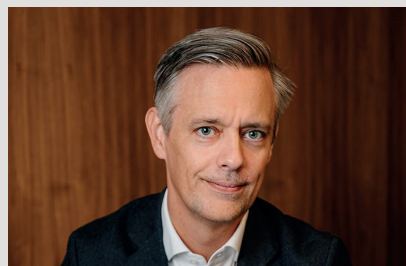
# Förvaltare



**Simon Peterson**  
Didner & Gerge Aktiefond



**Per Johansson**  
Didner & Gerge Aktiefond



**Kristian Åkesson**  
Didner & Gerge Småbolag



**Erik Nordström**  
Didner & Gerge Småbolag



**Lars Johansson**  
Didner & Gerge Global



**Henrik Andersson**  
Didner & Gerge Global



**Henrik Sandell**  
Didner & Gerge Small and Microcap



**Jessica Eskilsson Frank**  
Didner & Gerge US Small and Microcap  
Didner & Gerge Resilient World Small Cap



**Linn Hansson**  
Didner & Gerge US Small and Microcap  
Didner & Gerge Resilient World Small Cap



**Anna Eriksson**  
Hållbarhetsanalytiker för Didner & Gerges  
samtliga fonder



# Administration och IT



**Henrik Nilsson**  
IT-ansvarig (CTO)



**Camilla Karlsson**  
Chef för administrationen



**Emma Westlin Forsberg**  
Administration, Middle Office



**Frida Clausén**  
Administration, Middle Office



**Josefine Sjölund**  
Administration



**Annica Hammarberg**  
Administration



**Sara Eriksson**  
Administration



**Tuva Zinetti**  
Administration



**Malva Fuentes Correa**  
Administration



**Amanda Samuelsson**  
Administration



# Riskkontroll



**Richard Toss**  
Ansvarig Riskkontroll



**Christian Swaj**  
Riskkontroll



# Regelefterlevnad och juridik



**Åsa Eklund**

Ansvarig regelefterlevnad och hållbarhet



**Julia Tigerström**

Ansvarig juridik



# Marknad



**Johan Oskarsson**

Chef institutionell försäljning och distribution



**Anders Byström**

Distribution Relationship Manager



**Anna S Marcus**

Kommunikationschef



**Anna Marino Jonsäll**

Digital redaktör



## Bilaga

# Hållbarhetsrelaterade upplysningar



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge Aktiefond**

**Identifieringskod för juridiska personer: SE0000428336**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 30 % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.





**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklARATIONER om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på merparten (89 %) av fondens innehavs bolagsstämmor samt deltagit i valberedningar för 3 av de bolag som fonden äger. Fondens förvaltare har löpande dialoger med bolagen vad gäller deras hållbarhetsarbete och lyfter de frågor som är mest relevanta för respektive bolag.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 1,72 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 30 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

69 % av fondens innehav har upprättat SBT.

80 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden har valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, klimatlösningar, hälsovård, och främjande av jämlikhet.

### ● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Ingen skillnad mot tidigare år avseende att fonden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, eller i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fonden röstade 2023 på 89 % av stämmorna (jfr 2022 92 %), deltog 2023 i 3 valberedningar (jfr 2022 10 st), Angående andel av bolagen som kan kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål har den minskat från 40 % till 30 %. Koldioxidavtrycket har minskat från 2,07 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2022 till 1,72 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2023. Andelen som har upprättat SBT har ökat från 53 % 2022 till 69 % 2023 och andelen som har undertecknat UN Global Compact har ökat från 79 % 2022 till 80 % 2023.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. De hållbara investeringarna kopplas till mål: 3. God hälsa och välbefinnande, 5. Jämställdhet, 7. Hållbar energi för alla, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 12. Hållbar konsumtion och produktion, 13. Bekämpa klimatförändringarna, 16. Fredliga inkluderande samhällen.

**Huvudsakliga negativa****konsekvenser (PAI)**

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorrupktion.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

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

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:***

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytilkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Hexagon AB	Informationsteknik	5,87	Sverige
Atlas Copco AB	Industrivaror & Tjänster	5,17	Sverige
Getinge AB	Hälsovård	4,92	Sverige
Alfa Laval AB	Industrivaror & Tjänster	4,92	Sverige
Aak AB	Dagligvaror	4,42	Sverige
Nordnet AB	Finans	3,70	Sverige
Hemnet Group AB	Kommunikationstjänster	3,58	Sverige
Essity AB	Dagligvaror	3,45	Sverige
Bravida Holding AB	Industrivaror & Tjänster	3,40	Sverige
Swedbank AB	Finans	3,12	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [230101-231231]



**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

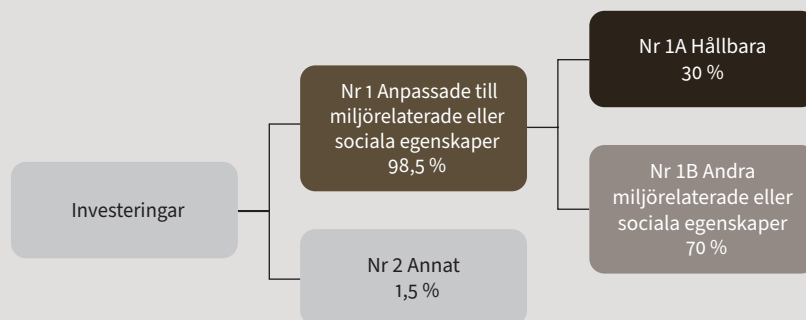
**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 30 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljörelaterade/sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investeringar gjordes inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Finans, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserad på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

### ● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

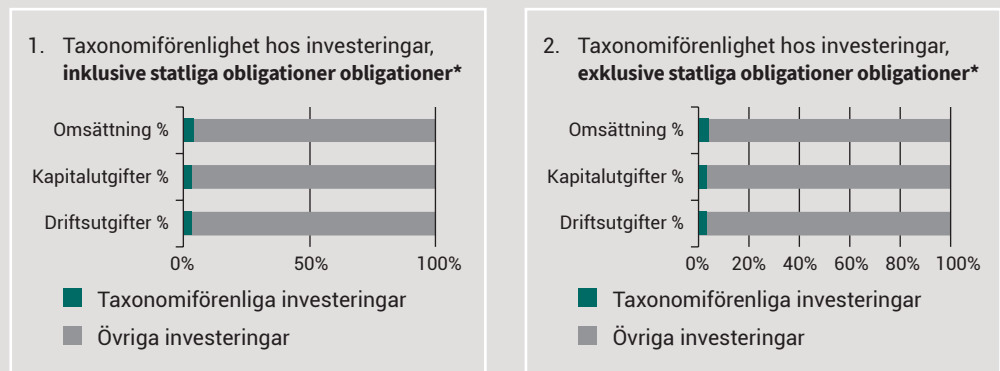
- Ja
- I fossilgas     I kärnenergi
- Nej

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshandling och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge Småbolag**

**Identifieringskod för juridiska personer: SE0002699421**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 62 % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklARATIONER om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 39 (87 %) stycken bolagsstämmor samt deltagit i valberedningar för 4 av de bolag som fonden äger. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit utformande av incitamentsprogram och dess koppling till hållbarhetsparametrar, önskemål om förbättrad hållbarhetsredovisning samt förbättringar av produkter vad gäller vattenförbrukning.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 1,79 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxid effektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 62 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål.

51 % av fondens innehav har upprättat SBT.

54 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, hållbar användning av råvaror, klimatlösningar, hälsovård, främjande av jämlikhet, ledande bolagsstyrning m.m.

### ● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Ingen skillnad mot tidigare år avseende att fonden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, eller i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fonden röstade 2023 på 39 st bolagsstämmor (jfr 2022 25 st), deltog 2023 i 4 valberedningar (jfr 2022 5 st), Angående andel av bolagen som kan kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål har den ökat från 48 % till 62 %. Koldioxidavtrycket har minskat från 2,08 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2022 till 1,79 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2023. Andelen som har upprättat SBT har ökat från 39 % 2022 till 51 % 2023 och andelen som har undertecknat UN Global Compact har minskat från 56 % 2022 till 54 % 2023.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som huvudsakligen bidrog till SDG 3 (God hälsa och välbefinnande), SDG 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur) samt mål 11 (hållbara städer och samhällen). 24 av Småbolagsfondens 41 innehav har en del av försäljningen kopplad till ett eller flera SDG-mål. Tre exempel följer nedan:

**Bonesupport** är ett svenskt medicintekniskt bolag med säte i Lund som utvecklar och säljer injicerbara bengraftssubstitut som används för att behandla patienter med frakturer orsakade av trauma, infektion och sjukdom. Bolaget tillhandahåller således produkter som främjar god hälsa och välbefinnande (SDG 3).



**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)**

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**NKT** är ett danskt bolag grundat 1891 som är specialiserat på tillverkning och installation av kraftkabellosningar (låg-, medel- och högspänningskablar) för hållbar överföring av energi. Med en marknadsandel uppgående till närmare 30% på den europeiska marknaden för högspänningskablar för överföring av förnyelsebar energi, så är NKT en viktig aktör i den pågående energiomställningen. Därigenom har verksamheten en tydlig koppling till SDG 11 (hållbara städer och samhällen).

**SOBI** är ett svenskt läkemedelsbolag specialiserat på sällsynta och svåra sjukdomar. Bolagets behandlingar adresserar sjukdomar inom hematologi, immunologi samt ett antal nischindikationer och försäljningen sker över hela världen. Med en bred produktportfölj som adresserar ett flertal svåra sjukdomar, så bidrar Sobi till god hälsa och välbefinnande (SDG 3).

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorrupktion.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

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

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?**

**Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Castellum AB	Fastighet	4,79	Sverige
Nolato AB	Industrivaror & Tjänster	4,17	Sverige
Vitec Software Group	Informationsteknologi	3,93	Sverige
Lifco AB	Industrivaror & Tjänster	3,74	Sverige
Meko AB	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,62	Sverige
Karnov Group AB	Kommunikationstjänster	3,55	Sverige
Crayon Group Hld	Informationsteknologi	3,54	Norge
Bufab AB	Industrivaror & Tjänster	3,54	Sverige
Coor Service Management	Industrivaror & Tjänster	3,37	Sverige
Biotage AB	Hälsovård	3,37	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: [230101-231231]



**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

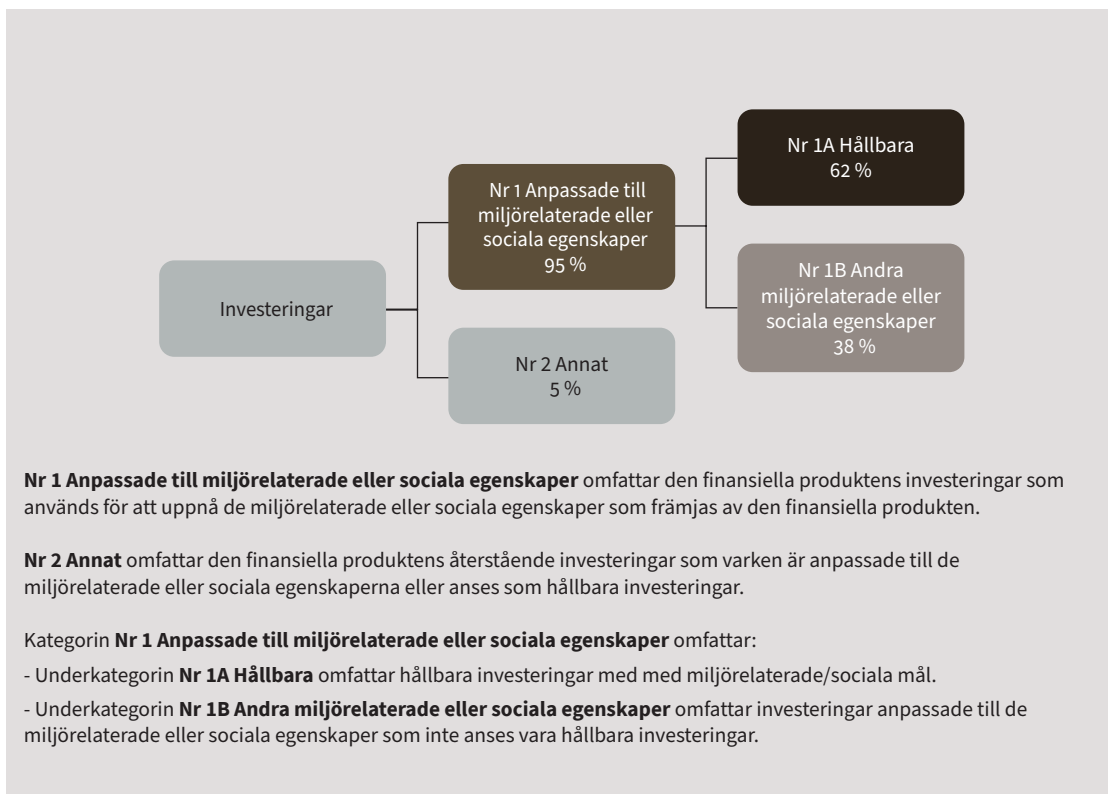
**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 62 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investeringar gjordes inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxomin.

Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxomin. Måttet är baserad på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxomin, samt om de är i förenliga med taxomin.

### ● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxomin?

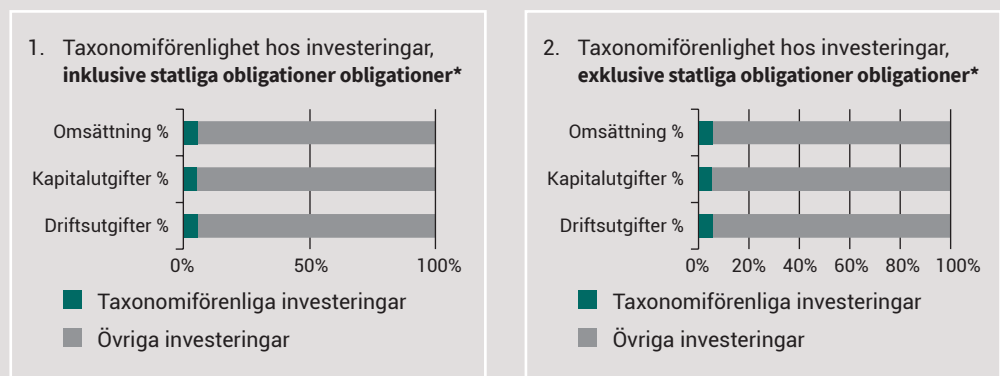
- Ja
- I fossilgas     I kärnenergi
- Nej

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgas-utsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge Global**

**Identifieringskod för juridiska personer: SE0004167567**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 73 % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklarerationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 28 st (93 %) av fondens innehavs bolagsstämmor samt röstat vid tre (100%) extra bolagsstämmor. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit diskussion med Autodesk kring miljömässiga vinster för ett samhälle av implementering av BIM (Byggnadsinformationsmodellering) på nationell nivå, genomgång med WSP Global kring arbetet inom biologisk mångfald samt om bolagets arbete kring rapportering av Scope 3 utsläpp inkluderande underleverantörskedjan, diskussion med BayCurrent Consulting kring rekrytering och personalomsättning bland bolagets yngre anställda och åtgärder för att minska detta, diskussion med Brookfield Renewable angående involvering i produktion av insatsvaror som kan användas inom kärnvapenproduktion. Bolaget konfirmerade potentiell involvering. Positionen avyttrades efter mötet. Samt en mängd andra spörsmål kring hur våra innehav gör sin affärsmodell än mer hållbar och robust över tid.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till mindre än 1 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 73 % av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

46 % av fondens innehav har upprättat och fått godkänt vetenskapligt baserade klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna i Paris-avtalet enligt SBTi.

37 % av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

Fonden valt in bolag som prioriterar: energieffektivitet, hållbar användning av råvaror, klimatlösningar, hälsovård, främjande av jämlikhet, ledande bolagsstyrning m.m.

### ● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Ingen skillnad mot tidigare år avseende att fonden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, eller i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fondens röstade 2023 på 28 st bolagsstämmor (jfr 2022 31 st) Angående andel av bolagen som kan kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål har den ökat från 72 % till 73 %. Koldioxidavtrycket har minskat från 1,23 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2022 till mindre än 1 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2023. Andelen som har upprättat SBTi har ökat från 34 % 2022 till 46 % 2023 och andelen som har undertecknat UN Global Compact har minskat från 38 % 2022 till 37 % 2023.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som bidrog till mål avseende framförallt SDG 3 (God Hälsa och välbefinnande), SDG 7 (Hållbar energi för alla), SDG 9 (Hållbar industri, innovationer

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)**

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

och infrastruktur) samt SDG 11 (Hållbara städer och samhällen). 28 av Globalfondens 31 innehav har en del av försäljningen kopplad till ett flera SDG-mål, där dessa kan få exemplifiera:

Nederländska **Aalberts** mäter själv sin SDG-andel till 68%. Framförallt gäller det SDG 9 men även SDG 7, där bolagets produkter för flödeskontroll, vattenrening samt vätgas-tillverkning utgör viktiga komponenter.

Amerikanska **Core & Main** har 89% av sin försäljning tydligt kopplad till SDG-ramverket. Bolaget är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering, där tillväxten drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället.

Tyska **Qiagen** är ett av världens mest framstående diagnostikföretag, med avancerade maskiner och engångsartiklar för att upptäcka, kartlägga och analysera spridning av virus och andra molekyllära sjukdomar. SDG 3 (specifikt 3.3, som pekar ut bl.a. tuberkulos och övriga smittsamma sjukdomar) med sitt hållbarhetsmål om "God hälsa och välbefinnande" är ett område där Qiagens produkter tjänar ett viktigt syfte.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

**Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

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

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

**Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.



I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Fiserv Inc Finans	Finans	5,06	Usa
Fairfax Financial Holdings Ltd	Finans	5,03	Kanada
Hologic Inc	Hälsovård	4,60	Usa
Stantec Inc	Industrivaror & Tjänster	4,10	Kanada
Wsp Global Inc	Industrivaror & Tjänster	4,05	Kanada
Fairfax India Hldgs Corp	Finans	4,04	Kanada
Qiagen Nv	Hälsovård	3,77	Nederländerna
Japan Exchange Gp	Finans	3,72	Japan
Markel Group Inc	Finans	3,58	Usa
Salesforce Inc	Informationsteknologi	3,51	Usa

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [230101-231231]



**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

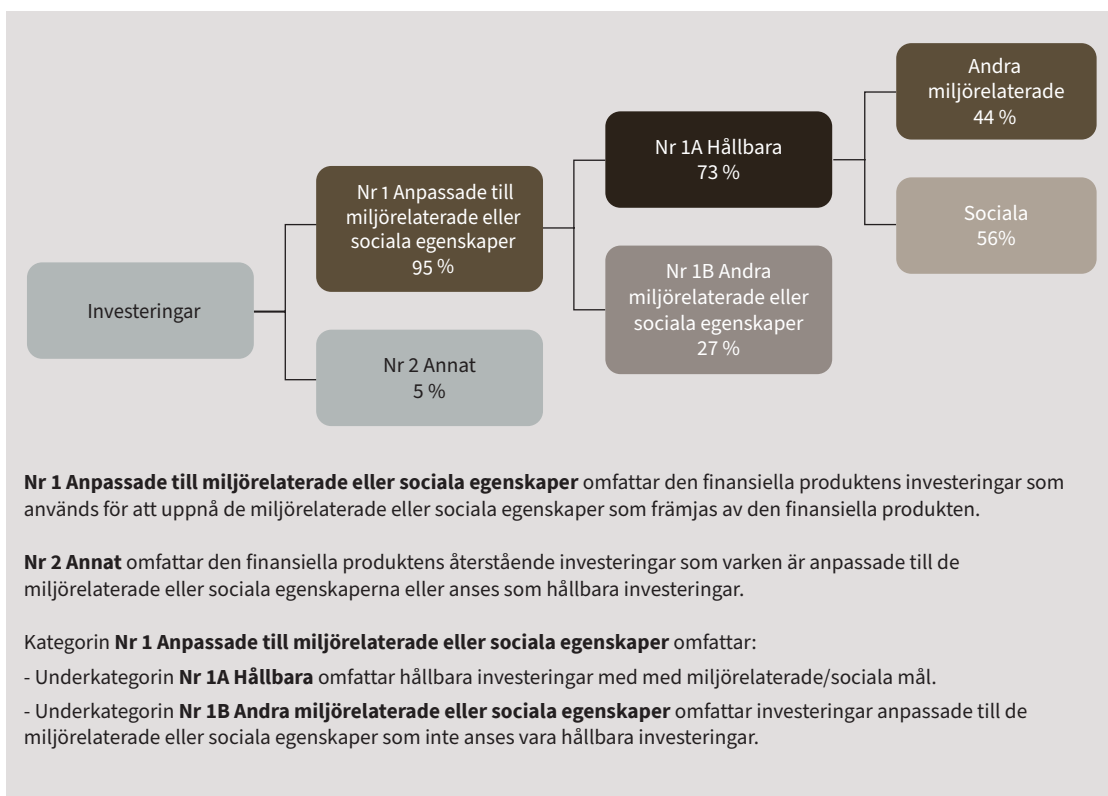
**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Denna andel uppgick till 73 % av investerat kapital.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i bolag inom Finans, Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informations-teknologi, Sällanköpsvaror & tjänster samt Kommunikationstjänster.



### ● I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserad på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

### ● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

- Ja
- I fossilgas     I kärnenergi
- Nej

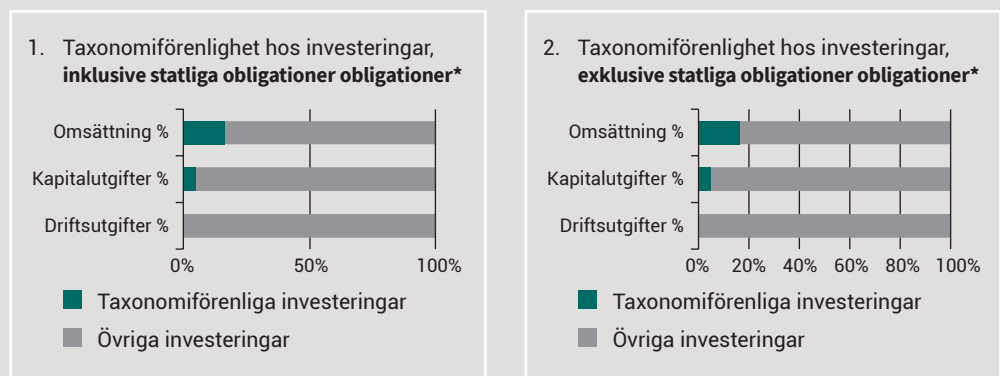
### Möjliggörande verksamheter

gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

### Omställningsverksamheter

är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgas-utsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 73 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett miljörelaterat mål uppgick 2023 till 49 % av de hållbara investeringarna.



### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 73 %. Fondens hållbara investeringar som bedöms bidra till ett socialt mål uppgick 2023 till 51 % av de hållbara investeringarna.



### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge Small and Microcap**

**Identifieringskod för juridiska personer: SE0005962347**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 63 % hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fondens har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fondens har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fondens har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fondens har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fondens har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fondens har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Då fonden investerar i vad som, i börssammanhang, är att betrakta som små- och mikrobolag, bedömer förvaltarna att fondens innehav i många fall ligger längre fram i sitt faktiska arbete runt hållbarhet än vad som återspeglas av bolagens rapportering, vilket beror på att man har färre resurser att lägga på dokumentation av sitt arbete än större bolag.

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

### ● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Fonden hade under året en andel på 63% hållbara investeringar. För att anses vara en hållbar investering krävs att minst 25% av bolagets intäkter härrör från produkter eller tjänster som bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål. Fondens har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer. Fondens har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FN:s deklarationer om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor. Fondens har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fondbolaget har röstat på merparten av fondens innehavs bolagsstämmor (42 stycken) samt deltagit i valberedningar för 2 antal bolag. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. En viktig övergripande frågeställning, oavsett bransch tillhörighet, har varit att uppmanera innehaven att mer aktivt inkludera hållbarhetsfrågor i sin rapportering. Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 3,10 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är. Fondens beräkningar visar att 63% av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

### ● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Ingen skillnad mot tidigare är avseende att fonden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, eller i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fondens röstade 2023 på 42 st bolagsstämmor (jfr 2022 41 st) samt deltog i två valberedningar, lika som 2022. Angående andel av bolagen som kan kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål har den ökat från 59% till 63%. Koldioxidavtrycket har minskat från 4,76 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2022 till 3,10 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2023.

### ● *Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, dvs. en tidsperiod på fem år eller mer, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. För att uppnå denna målsättning har fonden investerat i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fondens har investerat i ett antal bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Dessa bolag väntas både gynnas av och bidra till att påskynda att ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling uppnås. Fondens gjorde investeringar i bolag som bidrog till hållbarhetsmål avseende t.ex. "hållbar energi för alla" samt mål "god utbildning". Exempelvis bidrar italienska Eurogroup Lamintaions till övergången från bensindrivna motorer till elmotorer. Ett annat för året nytt innehav, Amadeus FiRe, bedriver bland annat utbildnings- och omskolningsprogram.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser** (PAI) är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

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

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:***

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonoms mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Paradox	Kommunikationstjänster	5,16	Sverige
Games Workshop Grp	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,39	Storbritannien
Interpump Group	Industrivaror & Tjänster	4,19	Italien
Discoverie Group	Industrivaror & Tjänster	3,91	Storbritannien
Cranswick	Dagligvaror	3,83	Storbritannien
Cie Automotive Sa	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,61	Spanien
P/F Bakkafrost	Dagligvaror	3,53	Färöarna
Cvs Group Plc	Hälsovård	3,04	Storbritannien
Corticeira Amorim	Material	2,61	Portugal
Mag Interactive Ab	Kommunikationstjänster	2,51	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [230101-231231]





**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

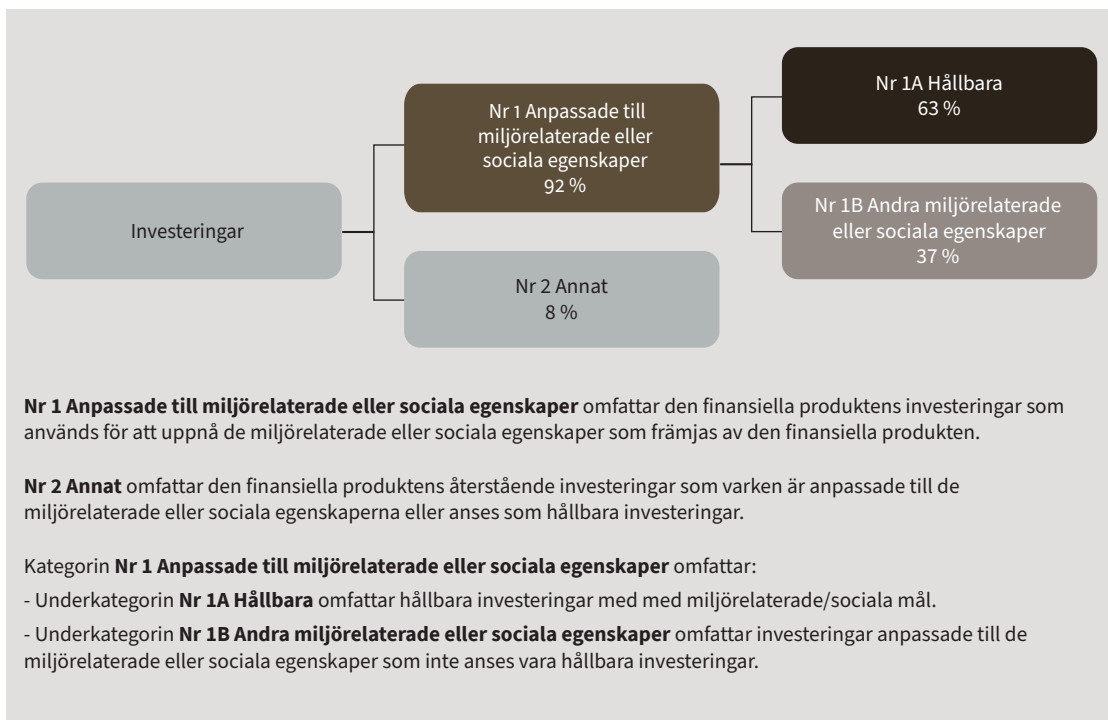
**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 63 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Dagligvaror, Finans, Hälsovård, Industrivaror & Tjänster, Informationsteknologi, Kommunikationstjänster, Material, Sällanköpsvaror & Tjänster



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationsystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserat på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

### ● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

- Ja
- I fossilgas     I kärnenergi
- Nej

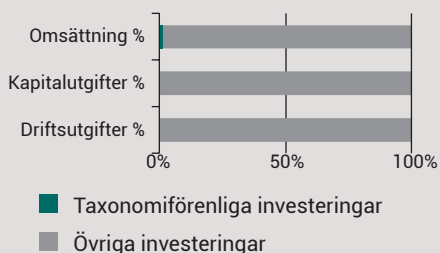
**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

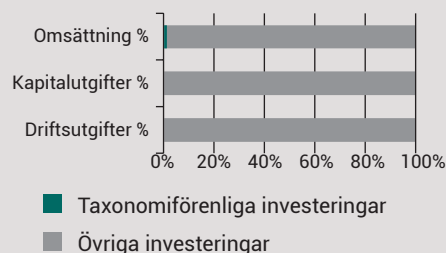
är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer obligationer\*



2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer obligationer\*



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har ingen specifik uppdelning mellan olika miljömål eller sociala mål och har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshandling och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge US Small and Microcap**

**Identifieringskod för juridiska personer: SE0008347447**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_\_\_%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_\_\_%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 56% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:**  
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

## I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter.

Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden har uppnått ett främjande av miljömässiga och sociala egenskaper genom att efterleva och ta hänsyn till ett antal indikatorer.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, exempelvis UN Global Compacts 10 principer, OECDs riktlinjer för multinationella företag, FNs deklARATIONER om mänskliga rättigheter, eller ILOs konventioner om arbetsrättsliga villkor.

Fonden har under perioden inte investerat i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.

Fondbolaget har röstat på 31 st (100 %) av fondens innehavs bolagsstämmor. Fondens förvaltare har haft dialoger med flertalet bolag. Exempel på ämnesområden har varit hur bolagen arbetar med datasäkerhet, tillverkning, mångfald och arbetsmiljö. Vi ställer dessutom frågor kring deras hållbarhetsredovisning.

Fondens koldioxidavtryck har uppmätts till 3,25 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Detta mått anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge US Small and Microcap släpper ut i relation till dess intäkter, dvs hur koldioxideffektiva bolagen är.

Fondens beräkningar visar att 56% av bolagen har intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FNs globala hållbarhetsmål.

4 st av fondens innehav har upprättat Science Based Targets.

5 st av fondens innehav har undertecknat UN Global Compact.

### ● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Ingen skillnad mot tidigare år avseende att fonden inte investerat i något bolag som brutit mot internationella normer och konventioner, eller i något bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy. Fonden röstade 2023 på 31 st bolagsstämmor (jfr 2022 25 st). Angående andel av bolagen som kan kopplas till FN:s globala hållbarhetsmål har den ökat från 55 % till 56 %. Koldioxidavtrycket har minskat från 5,79 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2022 till 3,25 ton CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt 2023. Andelen som har upprättat SBT har minskat från 16 % 2022 till 13 % 2023 och andelen som har undertecknat UN Global Compact har ökat från 6,5 % 2022 till 17 % 2023.

### ● **Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som främst bidrog till mål avseende: 3. God hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur och 12. Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)**

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

***På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorrupktion.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna.

Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller antikorrupktion omfattades bland annat frågor om mutor.

Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier

***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:***

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen fyra gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytilkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden.

I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nvent Electric Plc	Industrivaror & Tjänster	4,92	Irland
Ufp Technologies Inc	Hälsovård	4,40	USA
Winmark Corp	Sällanköpsvaror & Tjänster	4,02	USA
Firstservice Corp New	Fastighet	3,92	Kanada
Stantec Inc	Industrivaror & Tjänster	3,91	Kanada
Inter Parfums Inc	Dagligvaror	3,85	USA
Chemed Corp New	Hälsovård	3,69	USA
Toro Co	Industrivaror & Tjänster	3,46	USA
Msa Safety Incorporated	Industrivaror & Tjänster	3,35	USA
Advanced Drain Sys Inc Del	Industrivaror & Tjänster	3,30	USA

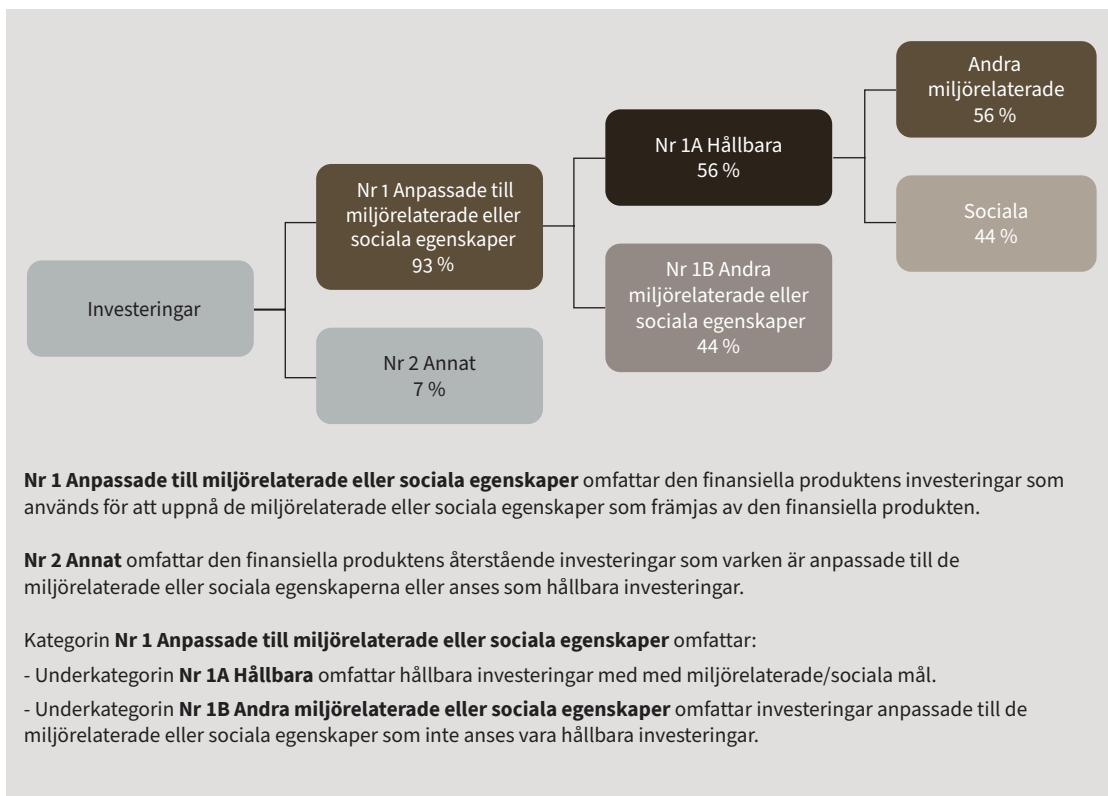
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [230101-231231]



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 56 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

### Vad var tillgångsallokeringen?



### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden investerade i bolag inom sektorerna Industrivaror & tjänster, Hälsovård, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror & tjänster, Dagligvaror, Fastighet, Finans, Kommunikationstjänster samt Material.



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxomin?

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

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

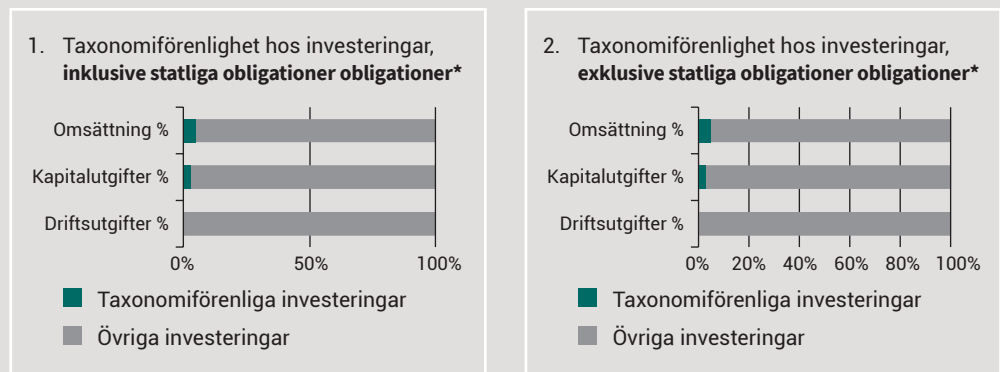


**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomi.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

**● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomi?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 56 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett miljörelaterat mål uppgick 2023 till 56 % av de hållbara investeringarna.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Fonden har gjort hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till såväl miljörelaterade som sociala mål men har inte åtagit sig någon minimiandel för respektive mål. Fondens totala andel hållbara investeringar har redovisats till 56 %. Fondens hållbara investeringar i bolag som bedöms bidra till ett socialt mål uppgick 2023 till 4 % av de hållbara investeringarna.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy (fastställd av VD). Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas kvartalsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



# Hållbarhetsrelaterade upplysningar

I enlighet med mallen för regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

**Produktnamn: Didner & Gerge Resilient World Small Cap**

**Identifieringskod för juridiska personer: 636700W62WBIF2N2QJ49**

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 45 %**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 48 %**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 55% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**

**Hållbar investering:**  
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



## I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Samtliga fondens investeringar gjordes i bolag där minst 50 procent av intäkterna från bolagets produkt eller tjänst var kopplade till ett eller flera av de globala målen. Alla bolag är också bedömda utifrån deras främsta hållbarhetsrisker samt att hänsyn har tagits till huvudsakliga konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

**Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)** är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

### ● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Samtliga fondens investeringar gjordes i bolag där minst 50 procent av intäkterna från bolagets produkt eller tjänst var kopplade till ett eller flera av de globala målen. Fonden har inte investerat i exkluderade sektorer i enlighet med fondens hållbarhetspolicy, eller i bolag som bryter mot t.ex. UN Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s deklarerationer om mänskliga rättigheter samt ILO:s konventioner om arbetsrättsliga villkor. Av fondens innehav har 7 stycken skrivit under UN Global Compact och 8 stycken har skrivit under Science Based Targets Initiative.

### ● *Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?*

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följts upp och uppdateras löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorrupcion.

### — — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

För att bedöma att investeringarna inte har orsakat betydande skada har bolagens negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats. Dessa har analyserats utifrån bolagens specifika egenskaper som bransch, geografi och affärsmodell och om några indikatorer utmärker sig negativt har de analyserats vidare och kan leda till att investering inte görs.

### — — — *Stämde de hållbara investeringarna överens med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Fonden har inte investerat i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter har samtliga bolag analyserats kontinuerligt för detta. Dels har förvaltarna gjort egen löpande analys grundad i exempelvis information från bolagen samt nyhetsflödet, dels har fondportföljen screenats av en extern och oberoende part, ISS ESG. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### **Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

I förvaltningen har hänsyn tagits till de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer, de s.k. PAI-indikatorerna, för de olika bolagen. I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Analysen har gjorts genom en process där potentiella negativa konsekvenser har identifierats och analyserats. Bolag med PAI-indikatorer som utmärkt sig negativt analyseras vidare, vilket kan leda till ytterligare åtgärder som exempelvis påverkansdialog. Det kan också leda till att en investering i bolaget inte görs eller att en befintlig investering avyttras om ingen förbättring sker. Eftersom fonden endast varit verksam i en månad har inga sådana dialoger förts under 2023. Datakvalitet och datatillgänglighet avseende PAI-indikatorer är idag i vissa fall bristfällig och påverkar därmed analysen.

Alla fondens innehav har utvärderats och följs upp successivt. Uppföljningen sker genom att ta del av hur bolagets utvecklas finansiellt och operationellt samt ställa detta i relation till dess värdering.



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största Investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Core & Main Inc	Industrivaror & Tjänster	3,99	Usa
Nvent Electric Plc	Industrivaror & Tjänster	3,78	Irland
Asahi Intecc Co Lt	Hälsovård	3,76	Japan
Tracsis Plc	Informationsteknologi	3,76	Storbritannien
Tristel	Hälsovård	3,75	Storbritannien
Volution Grp Plc	Industrivaror & Tjänster	3,70	Storbritannien
Discoverie Group	Industrivaror & Tjänster	3,63	Storbritannien
Aalberts Nv	Industrivaror & Tjänster	3,62	Nederländerna
Installed Bldg Prods Inc	Sällanköpsvaror & Tjänster	3,61	Usa
Belimo Holding Ag	Industrivaror & Tjänster	3,53	Schweiz

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under eferensperioden, som är: [230101-231231]



**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

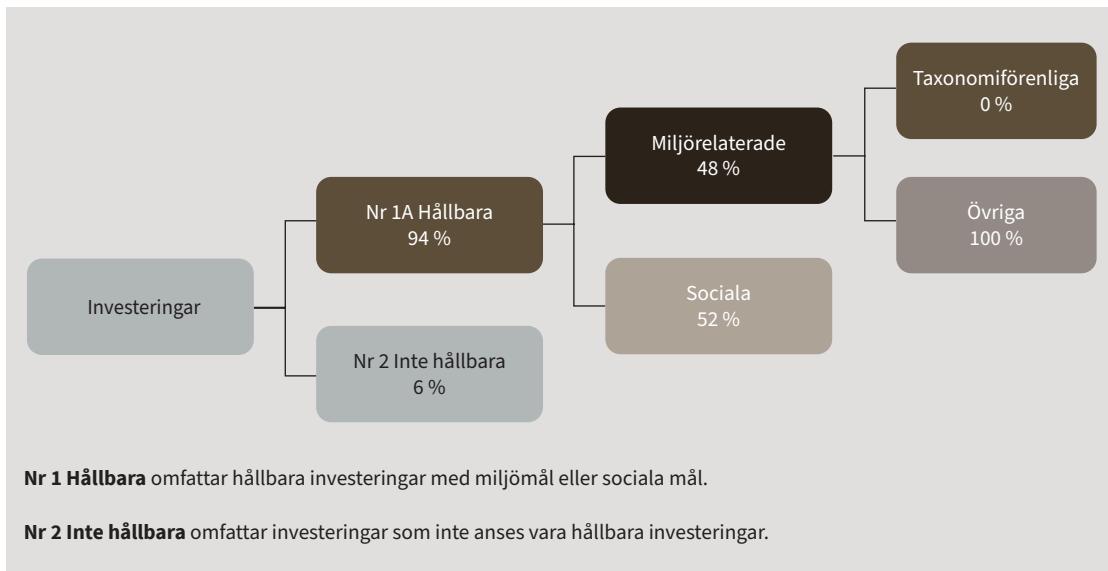
**-omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.

**-kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

**-driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Investeringar gjordes inom sektorerna: Industrivaror och tjänster, Hälsovård, Informationsteknologi, Sällanköpsvaror och tjänster samt Finans



### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Nedan stapel visar den andel av fondens investeringar som, trots att fonden inte åtagit sig att göra taxonomiförenliga investeringar, var i linje med taxonomin. Måttet är baserad på bristfällig information då det till stor del saknas rapporterad information om hur bolagens aktiviteter är kopplade till taxonomin, samt om de är i förenliga med taxonomin.

### ● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

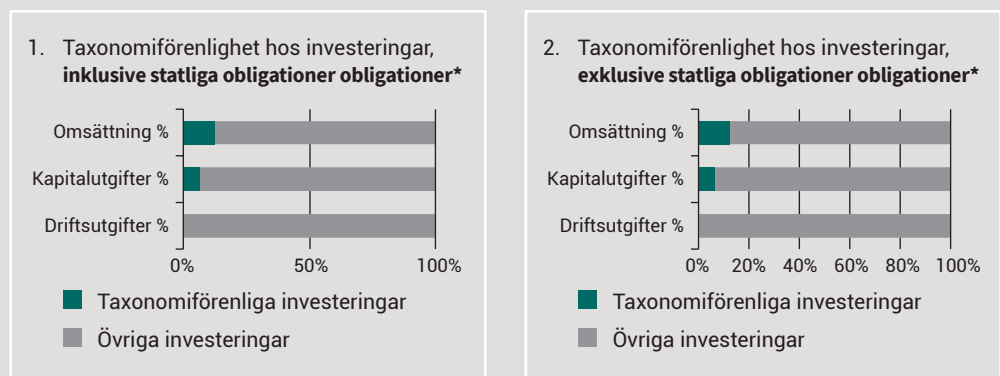
- Ja
- I fossilgas     I kärnenergi
- Nej

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomi.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



\* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

**● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden har inte åtagit sig en minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter, och har inte dataunderlag för att beräkna eventuell andel av investeringarna som eventuellt kan hänföras till denna kategori.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomi?**

Av de hållbara investeringarna bedöms 48 procent bidra till ett miljömål.



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

Av de hållbara investeringarna bedöms 52 procent bidra till ett socialt mål.



**Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.

**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Fonden är aktivt förvaltd och förvaltarna har gjort en grundlig analys av de bolag fonden investerar i. Analysen baseras på information från bolagen, externa källor samt egen analys. Grunden i bolagsanalysen och i de bolag som fonden har valt att investera i är att bolagen ska vara välskötta. Med ett välskött bolag menas att bolaget har en uthållig och hållbar affärsmodell samt en verksamhet som bedömts bidra till ett eller flera av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Analys har gjorts av att bolagen inte orsakar betydande skada på de hållbara målen, samt hur de bidrar till dessa mål. I den analysen har förvaltarna utvärderat vad bolaget gör, för vem/vilka och i vilken omfattning deras produkt eller tjänst bidrar till hållbarhetsmålet. Detta kan vara allt ifrån investeringar i bolag vars produkter bidrar till lägre koldioxidutsläpp genom att tillhandahålla lösningar som möjliggör en övergång till förnyelsebar energi eller bolag vars produkter bidrar till medicinska framsteg och därmed friskare liv.










**Kontakta oss**

 **DIDNER & GERGE**

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

 [info@didnergerge.se](mailto:info@didnergerge.se)

 +46 18 640 540

 Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala