

MÅNADSRAPPORTER

Didner & Gerge Fonder



Aktiefond

Småbolag

Global

Small & Microcap

US Small and Microcap

Resilient World Small Cap



Utveckling

Kurs 2024-04-30 4 263,9182 SEK		
1 månad +0,19%	3 månader +10,42%	6 månader +28,64%
1 år +7,66%	1 år +8,31%	3 år +3,19%
5 år +51,49%	10 år +123,19%	Sedan start +5758,20%

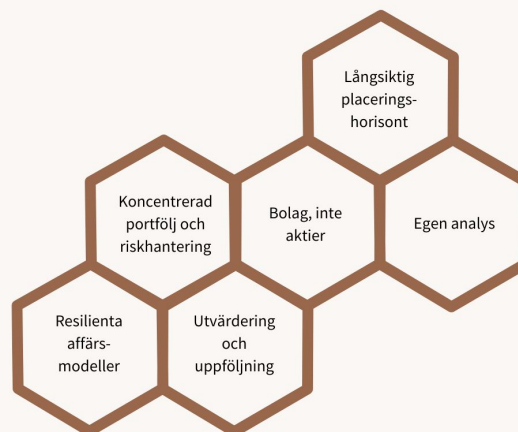


Förvaltare D&G Aktiefond
Per Johansson (jan 2023)
Simon Peterson (sep 2019)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



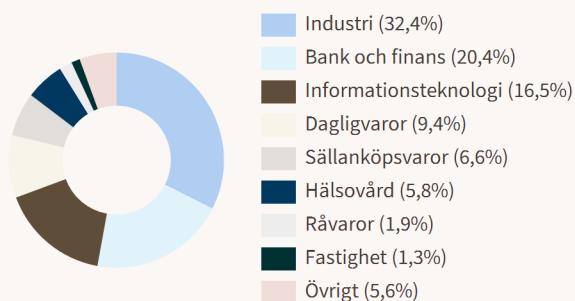
Topp 10 innehav

HEXAGON AB	SWE	6,6%
ATLAS COPCO AB	SWE	6,0%
AAK AB	SWE	5,1%
NORDNET AB	SWE	4,9%
ALFA LAVAL AB	SWE	4,8%
GETINGE AB	SWE	4,4%
ESSITY AB	SWE	4,3%
SAMPO 'A'	FIN	4,0%
DOMETIC GROUP AB	SWE	3,6%
LINDAB INTL AB	SWE	3,5%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Sverige
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	Sverige
Startdatum	1994-10-21
ISIN	SE0000428336
Jämförelseindex	SIX Return Index
NAV-kurs (30 apr)	4 263,9182 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	36 722 MSEK
Antal innehav	36
Tillg. 10 största inneh.	51%

Branschfördelning



Största marknader

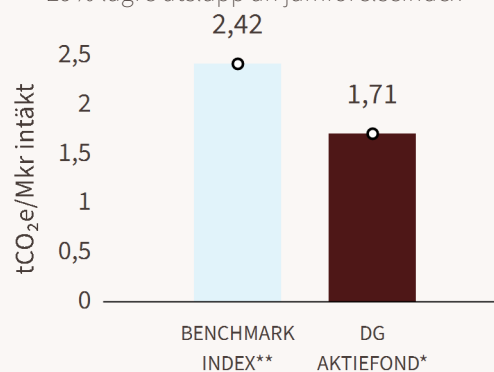
Sweden	83,5%
Finland	4,0%
Denmark	3,9%
Norway	3,0%
Other	5,6%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	8,7%
Årlig avkastning index	12,0%
Standardavvikelse	20,5%
Standardavvikelse	19,4%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	-0,05
Beta	0,98
Aktiv risk (tracking)	6,0%
Informationskvot	-0,55
Treynorkvot	0,08
Sharpekvot	0,03

Koldioxidutsläpp

29% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,7 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår Sverigefond?

- Tydlig målsättning att avkasta i linje med fondens starka historik
- Ett erfaret förvaltarteam med stark idégenerering
- Investerar i bra bolag i positiv förändring som långsiktigt skapar värde

Förvaltarkommentar

Under april var Aktiefonden relativt oförändrad och utvecklades i linje med jämförelseindex. Alfa Laval, AAK och Getinge bidrog mest positiv till Aktiefondens utveckling medan Hexagon, Bravida och Indutrade bidrog mest negativt.

April månad dominerades av rapporterna för det första kvartalet. Huvudsakligen presenterade portföljbolagen bra rapporter. En av dem som stack ut positivt var **Alfa Laval**, där särskilt orderingången i kvartalet var stark. Alfa Laval är världsledande inom värmeöverföring, separering och flödeshantering. Alfa Lavals produkter hjälper kunderna att förbättra produktivitet och konkurrenskraft inom många olika industrier, främst energi, marin, livsmedel och vatten. Koncernens teknologier används bland annat för att rena, förädla och återanvända material och naturresurser. De bidrar till bättre energieffektivitet och värmeåtervinning, effektivare vattenrening och mindre utsläpp. Alfa Laval investerar för att öka produktionskapacitet av värmeväxlare där koncernen ser ökande efterfrågan drivet av den globala energiomställningen.

AAK har haft en klart positiv utveckling de senaste kvartalen. Även det första kvartalet för 2024 var starkt med god vinststillväxt för koncernen. AAK genomför ett globalt optimeringsprogram som har gett goda resultat, där optimering av produktionsprocesser samt portfölj- och prishantering är viktiga delar. Förbättringarna syns extra tydligt på lönsamheten, mätt som rörelseresultat per kilo, som utvecklats klart positivt. Nu har även volymerna börjat växa igen vilket ger ett bra resultatbidrag. Det är glädjande att se att det interna förbättringsarbete som AAK har arbetat med en längre tid ger en positiv effekt på resultatet. Koncernen har goda förutsättningar att fortsätta leverera bra resultat framöver.

Bravida har haft en tuff period med svagare resultat samt governance-problem. Den 4 april 2024 initierade Bravida en utredning med anledning av Region Skånes beslut att häva ramavtal med Bravida. Utredningen visade att avsiktlig överfakturering förekommit i den avdelning som Region Skåne uppmärksammat. Överfaktureringen motsvarar ett värde på drygt 2 miljoner kronor. Vi ser mycket allvarligt på det som har hänt och för en dialog med Bravida för att säkerställa att de hanterar situationen på ett bra sätt samt genomför förbättringsåtgärder för att något liknande inte ska kunna ske igen. Vi bedömer att den pågående granskningen av koncernen genomförs på ett trovärdigt sätt då de tagit in en tredje part för utredningen, samt att Bravidas ledning har som högsta prioritet att identifiera och genomföra de förändringar som krävs för att liknande problem inte ska inträffa i framtiden. Vi kommer fortsätta hålla en nära dialog med Bravida i ärendet. Bolaget går igenom en tuff period nu som kan pågå ett tag till och det tar tid att återfå förtroendet från vissa kundgrupper och aktiemarknaden, dock ser de långsiktiga förutsättningarna för att skapa aktieägarvärde goda ut.



Utveckling

Kurs 2024-04-30 1 226,4135 SEK		
1 månad -0,35%	3 månader +9,31%	6 månader +34,19%
1 år +9,41%	1 år +9,71%	3 år -4,12%
5 år +55,07%	10 år +200,99%	Sedan start +1181,67%

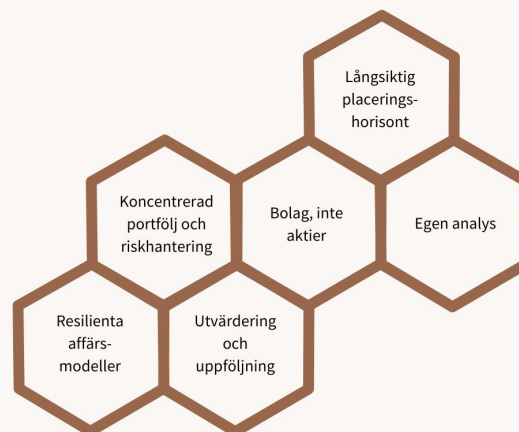


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



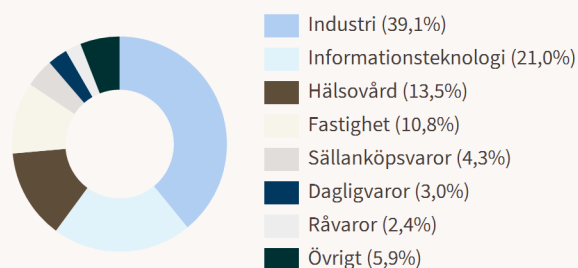
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	6,3%
SAGAX AB	SWE	5,2%
NOLATO AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,4%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,2%
LINDAB INTL AB	SWE	3,9%
NCAB GROUP AB	SWE	3,9%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,7%
BUFAB AB	SWE	3,5%
TRELLEBORG AB	SWE	3,4%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	små-/medelstora bolag
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX Return
NAV-kurs (30 apr)	1 226,4135 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 258 MSEK
Antal innehav	42
Tillg. 10 största inneh.	55%

Branschfördelning



Största marknader

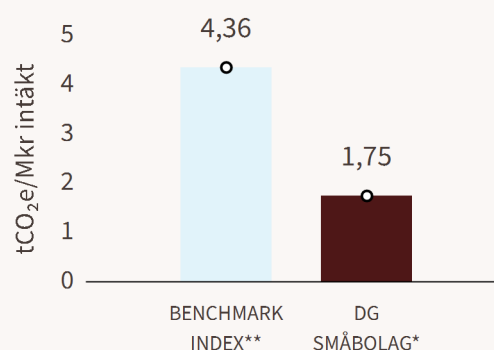
Sweden	82,5%
Finland	5,5%
Norway	3,7%
Denmark	2,4%
Other	5,9%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,3%
Årlig avkastning index	10,6%
Standardavvikelse	22,2%
Standardavvikelse	23,2%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	-0,03
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking)	7,1%
Informationskvot	-0,05
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,05

Koldioxidutsläpp

60% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,8 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys är högre
- Exponering mot specifika nischer
- Ägarledda med starka bolagskulturer och långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

Förvaltarkommentar

Småbolagsfonden sjönk 0,35 procent i april vilket kan jämföras med jämförelseindex som sjönk med 0,70 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 9,41 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 5,49 procent. Fonden gynnades i april av kursutvecklingen i **Nolato**, **Byggfakta** och **AAK**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Bufab**, **Biotage** och **Chemometec**.

April kom till stor del att präglas av rapporter avseende årets första kvartal. Som vanligt bjöd även denna rapportperiod på såväl positiva överraskningar som vissa besvikelser, men på det stora hela så har många av fondens innehav uppvisat en stabil inledning på 2024.

Det första portföljbolaget att bekänna färg var **Vitec**. Omsättningen i kvartalet ökade med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år samtidigt som de repetitiva intäkterna (85 procent av totala intäkter) växte med 21 procent. Även lönsamheten förbättrades där EBITA-resultatet steg med 21 procent, vilket resulterade i en marginal som ökade till 31 procent jämfört med 30 procent i Q1 2023. Givet en affärsmodell med en hög andel årligen återkommande licensintäkter som förskotts faktureras, så är Q1 ett kassaflödesmässigt starkt kvartal för Vitec och i år var inget undantag. Det operativa kassaflödet i kvartalet uppgick till 694 MSEK (489 MSEK i Q1 2023), vilket motsvarar en ökning om 42 procent år över år. Med en stärkt finansiell ställning ser vi att Vitec har goda förutsättningar att upprätthålla en hög förvärvstakt och fortsätta växa på den europeiska VMS-marknaden.

Ett av fondens större innehav, **Electrolux Professional (EPRO)**, presenterade den 24 april en stark rapport, där omsättningen växte med 2,9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år samtidigt som den underliggande EBITA-marginalen (justerad för förvävsrelaterade engångskostnader) steg till 11,9 procent (11,4 procent i Q1 2023). Vad som även stack ut som positivt i rapporten är att bolaget har börjat se tecken på återhämtning på den amerikanska marknaden för storkök och dryck. Vi tycker att Q1-rapporten utgör ett ytterligare bevis på att EPRO är på rätt väg mot att nå bolagets finansiella mål om att på medellång sikt uppnå en EBITA-marginal på 15 procent.

Även fondens största innehav **Biotage** presenterade en kvartalsrapport som överträffade såväl våra som marknadens förväntningar. Vad som är betryggande är att det nyligen förvärvade Astrea Bioseparations fortsätter att uppvisa mycket hög tillväxt och att integrationen fortlöper enligt plan. Vidare fortsätter Biotage att förbättra lönsamheten, där bruttomarginalen i kvartalet ökade till 63,1 procent (60,9 procent i Q1 2023) samtidigt som EBITDA-marginalen steg till 23,4 procent jämfört med 22,3 procent föregående år. Utöver fortsatt hög tillväxt i Astrea, så har Biotage på sistone även sett en kraftigt tilltagande kundefterfrågan vad gäller utrustning för peptidmarknaden, vilket såklart är mycket intressant. Vi anser att Q1-rapporten bekräftar att Biotage fortsätter att stärka sin ställning som en ledande leverantör av kompletta produktlösningar till en bred grupp av kunder inom hälsovårdssektorn och bedömer att bolaget går en mycket spännande framtid till mötes med tillväxtpotentialer inom attraktiva produktområden.

Avslutningsvis, så fick vi under månaden ta del av ett höjt bud på **Byggfakta**. I inledningen av året presenterades ett uppköpserbjudande från ett konsortium bestående av Stirling Square Capital Partners, TA Associates samt Macquarie Capital, vilka tidigare ägde bolaget i onoterad miljö (med undantag för Macquarie Capital). Det initiala budet uppgick till 46 kr per aktie, vilket motsvarade en premie om 31 procent mot stängningskursen dagen innan. I samband med att acceptperioden började gå mot sitt slut valde dock samma konsortium att höja budet till 52 kr per aktie, vilket ett flertal större aktieägare har valt att acceptera. Mot denna bakgrund har en tillräckligt stor andel aktieägare gett sitt stöd för budet och Byggfakta kommer således att avnoteras från börserna. Vi tycker att det är oerhört tråkigt att Byggfakta plockas ut från börserna till en värdering, som enligt vår mening, inte i närheten reflekterar bolagets långsiktiga potential och dess fundamentala värde. Vi känner ett starkt mandat från våra fondandelsägare att agera långsiktigt. Vi har också ett ansvar att agera långsiktigt vid budsituationer, även om det kortsiktigt kan påverka kursutvecklingen negativt om ett bud på ett portföljbolag faller.

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

Största köp under månaden har skett i **Lindab**, **Indutrade** och **Fagerhult**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Sobi**, **Castellum** och **Lifco**.



Utveckling

Kurs 2024-04-30 465,3755 SEK		
1 månad -2,03%	3 månader +7,78%	6 månader +19,88%
1 år +11,47%	1 år +16,60%	3 år +34,79%
5 år +58,30%	10 år +210,79%	Sedan start +365,38%



Förvaltare D&G Global
Lars Johansson (jan 2014)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



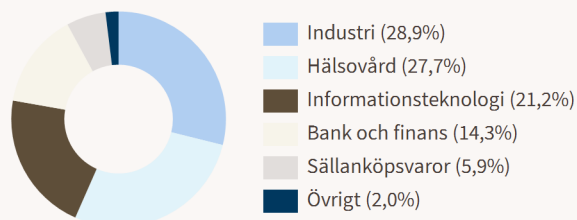
Topp 10 innehav

FISERV INC	USA	5,5%
HOLOGIC INC	USA	4,8%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	4,5%
PURE STORAGE INC	USA	4,5%
WSP GLOBAL INC	CAN	4,3%
STANTEC INC	CAN	4,3%
RECORDATI	ITA	4,2%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORPORATI	USA	4,0%
NOVO NORDISK A/S	DNK	3,8%
QIAGEN NV	DEU	3,8%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	global-flexibel
Startdatum	2011-09-28
ISIN	SE0004167567
Jämförelseindex	MSCI All Country World
NAV-kurs (30 apr)	465,3755 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 589 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

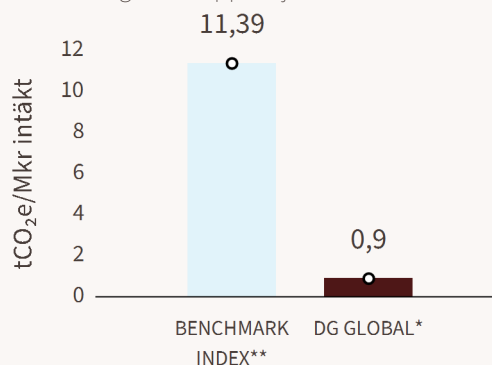
United States	41,8%
Canada	12,1%
Japan	9,9%
France	8,1%
Italy	7,6%
Germany	6,3%
Denmark	3,8%
Netherlands	3,6%
United Kingdom	2,7%
Other	4,0%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,0%
Årlig avkastning index	13,3%
Standardavvikelse	14,4%
Standardavvikelse	13,8%
Riskfri ränta	1,2%
Alfa	-0,05
Beta	1,04
Aktiv risk (tracking)	4,7%
Informationskvot	-0,51
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,03

Koldioxidutsläpp

92% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Mindre än 1 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår Globalfond?

- Unik fond med evighetsperspektiv
- En värld av möjligheter
- Rutinerat förvaltarteam som letar efter företagsvärldens motsvarighet till Redwoods
- Svanenmärkt fond med fokus på hållbarhet på riktigt. Förvaltarna letar efter resilienta affärsmodeller som är hållbara över tid

Förvaltarkommentar

Makro vs artificiell intelligens

Marknaden i sig brukar oftast ha svårt att fokusera på mer än en sak i taget. I tider där ränte- och konjunkturoro och geopolitiska spänningar kombineras med uppkommande valrörelser är det lätt att makroekonomi hamnar i fokus på marknaden. Men den här gången stöter makroekonomi på tuff konkurrens från artificiell intelligens. Konsekvenser från artificiell intelligens på allt från produktivitet till legala rättigheter drar uppmärksamhet från analytiker, media och politiker. Från att från början varit en relativt isolerad amerikansk teknikhistoria börjar AI utvecklas till en global marknadsdrivkraft som också kan komma ha inverkan på makroekonomin.

Nvidia – lösningen på allas problem?

Nvidias senaste kvartalsrapport och dess GTC-konferens, där diskussioner om införandetröskeln för myndigheter och företag var i fokus, visade på att AI:s utveckling uppenbart kommer att ha inverkan på både realekonomi och företagsekonomi. Exakt hur är svårare att sja om. Med tanke på den värdering i absoluta mått som ett (historiskt) relativt cykliskt bolag som Nvidia åsätts kan en rimlig fråga vara om de är och kommer vara lösningen på allas problem? Och även om de är det idag och imorgon, kommer de vara det för evigt? Givet att Nvidias marknadsvärde nu överstiger hela marknadsvärdet av den tyska börsen så kan man fundera på om en enskild aktiemarknad eller ett enskilt bolag i sig kan ha så stor inverkan på framtiden.

Återgång till det normala i sikte

Bland månadens främsta bidragsgivare kunde vi se tre bolag som (motsatt Nvidia) har haft cykliska motvindar att tampas med. **Shimano** (cykelkomponenter) är särskilt kända för sina högkvalitetsprodukter, inklusive växlar, bromsar, pedalsystem och hjul. Deras komponenter används av både professionella cyklisterna och amatörer över hela världen. Shimanos produkter anses ofta vara bland de mest pålitliga och prestandaorienterade på marknaden. Efter en osannolik period där pandemi och komponentbrist påverkade utbud, efterfrågan och produktion på ett väldigt volatilt sätt börjar marknaden mellan utbud och efterfrågan åter närma sig balans igen. Bolaget blev tack vare de signaler som lämnades i samband med kvartalsrapporten åter en kursvinnare, vilket gynnade fonden. Ljus i tunneln märktes även av för **Zebra Technologies** (streckkodsteknologi), där lageravveckling i distributionsledet börjar normaliseras och slutkundsefterfrågan, framförallt från onlinehandlare och butiker, börjar återkomma. Ett tredje bolag med mer vind i seglen var japanska **BayCurrent Consulting** (digital transformation). Bolagets största utmaning är att lyckas rekrytera och utbilda personal i tillräckligt hög takt för att kunna möta efterfrågan från det japanska näringslivet, som i sig tagit sig an digitalisering av sina verksamheter ett par år senare än sina internationella jämförelser.

Bland övriga topp fem positiva bidragsgivare till fondens avkastning under april märktes **Schneider Electric** (energihantering & automationsteknik) samt **Novo Nordisk** (diabetes- och fetmamediciner).

De bolag vars avkastning stack ut på den negativa sidan inkluderade **Autodesk** (mjukvara), **Japan Exchange Group** (börsoperatör i Japan), **Spirax Group** (industriteknik), **Shoals Technologies** (solenergikomponenter) samt **Salesforce** (mjukvara). Bland dessa stack Autodesk ut genom att man skjutit upp publiceringen av sin årsredovisning (10-K filing), vilket fick aktien på brant fall. Bolaget kommunicerar att anledningen till uppskjutandet var att en internutredning vill göra en vidare granskning av bolagets egna rutiner för beräkningar av kassaflöde och redovisningar av parametrar som använder de så kallade non-GAAP-nyckeltalen. Vi följer denna utveckling noggrant och förväntar oss en tydlig kommunikation från företags sida i nära framtid.

Förändringar

Globalfonden tilläggsinvesterade i första kvartalets nytillskott **SAP** (affärsmjukvara). Enda försäljningen var att de sista aktierna i **Misumi Group** avyttrades.



Utveckling

Kurs 2024-04-30 222,8275 SEK		
1 månad +2,60%	3 månader +5,52%	6 månader +14,75%
1 år +4,44%	1 år -2,12%	3 år -20,44%
5 år +29,00%	10 år -	Sedan start +122,83%

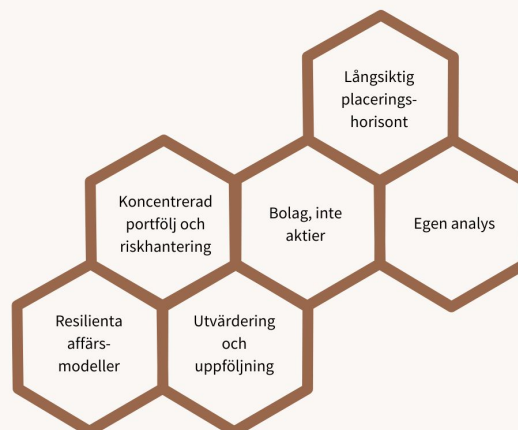


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



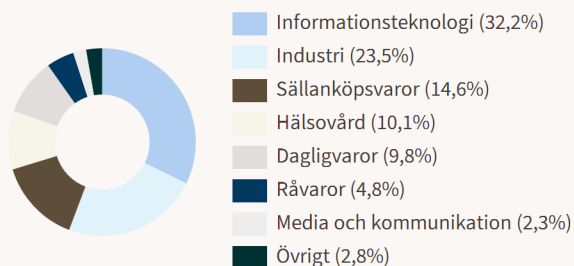
Topp 10 innehav

CRANSWICK	GBR	4,7%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,5%
GAMES WORKSHOP GRP	GBR	4,3%
P/F BAKKAFROST	NOR	4,1%
AQ GROUP AB	SWE	4,0%
EMBRACER GROUP AB	SWE	3,9%
INTERPUMP GROUP	ITA	3,8%
CIE AUTOMOTIVE SA	ESP	3,7%
AALBERTS NV	NLD	3,6%
PARADOX INTERACTIV	SWE	3,6%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Europa
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	Europa microcap
Startdatum	2014-08-28
ISIN	SE0005962347
Jämförelseindex	MSCI Europe Small & ...
NAV-kurs (30 apr)	222,8275 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	944 MSEK
Antal innehav	48
Tillg. 10 största inneh.	61%

Branschfördelning



Största marknader

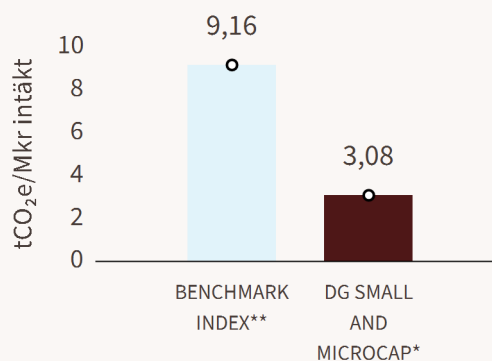
United Kingdom	29,4%
Sweden	21,7%
Italy	8,5%
Norway	6,9%
Germany	6,0%
France	5,0%
Spain	3,7%
Netherlands	3,6%
Belgium	2,2%
Other	13,1%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	6,7%
Årlig avkastning index	7,7%
Standardavvikelse	16,9%
Standardavvikelse	18,2%
Riskfri ränta	1,2%
Alfa	-0,01
Beta	0,76
Aktiv risk (tracking)	9,4%
Informationskvot	-0,10
Treynorkvot	0,07
Sharpekvot	0,00

Koldioxidutsläpp

66% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 3,1 Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår europeiska småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys blir högre
- Exponering mot nischer som kan vara svåra att hitta annars
- Ägarledda med starka bolagskulturer – långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

Förvaltarkommentar

Under april månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 2,6 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 1,2 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden AQ Group, Frontier Developments och Carasent.

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 rapporterade ett starkt resultat för Q1 2024, med mycket starka marginaler.

Frontier Developments är en brittisk dataspelsutvecklare och förläggare med flera framgångsrika spellanseringar bakom sig. Som spelstudio har Frontier de senaste åren specialiserat sig på s.k. simuleringsspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjes- eller djurparker. Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor.

Frontier meddelade i början av april att försäljningsutvecklingen under början av året varit i linje med förväntningarna. Samtidigt tillkännagav bolaget också att de säljer rättigheterna till det klassiska spelet RollerCoaster Tycoon 3 till Atari för 7 MUSD.

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

Carasent rapporterade en bra start på året, med tilltagande tillväxt för prenumerationsintäkter. I slutet av april lade det danska mjukvarubolaget EG ett bud på hela Carasent. Bolagets styrelse har hittills avvisat budet som för lågt.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Paradox Interactive, Interpump och Alten.

Den svenska spelutvecklaren **Paradox Interactive** har flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med närmare sex miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. När bolaget gick till börsen 2016 var motsvarande siffror cirka 1,5 miljoner månatliga spelare respektive knappt fem miljoner konton. 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 Steam, trots att det är fem till tio år sedan vissa av spelen först släpptes.

Paradox rapporterade ett något svagare resultat än väntat för Q1.

Italienska **Interpump** är världsledande inom högtryckspumpar med en global marknadsandel på över 50 procent. Högtryckspumpar används t.ex. i system för biltvättar, men även i en mängd olika industriella applikationer. Sedan förvärvet 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.

Det var inga större nyheter kring bolaget under perioden.

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

Franska **Alten** är ett ledande konsultbolag inom teknik, IT och Life Sciences. Koncernen hjälper sina kunder med teknisk innovation och digital transformation och erbjuder kompetenser genom hela produktutvecklingskedjan. Koncernen har över 70 procent av försäljningen utanför Frankrike och personal i över 30 länder. Alten har uppvisat en stabil och lönsam tillväxt över tid. Försäljning och vinst per aktie har växt med 11 procent per år under perioden 2008-2023.

Alten rapporterade i april en svag inledning på 2024. Bolaget presenterade också mycket försiktiga förväntningar försäljningstillväxten under resten av året.



Utveckling

Kurs 2024-04-30 278,2681 SEK		
1 månad -4,30%	3 månader +10,13%	6 månader +24,35%
1 år +14,82%	1 år +30,98%	3 år +57,87%
5 år +93,59%	10 år -	Sedan start +178,27%



Förvaltare D&G US Small & Microcap

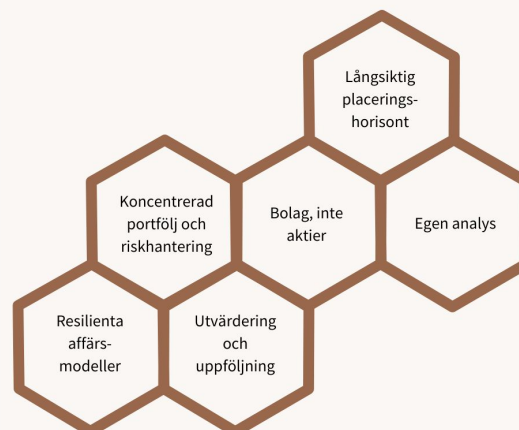
Linn Hansson (aug 2019)

Jessica Frank (aug 2016)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



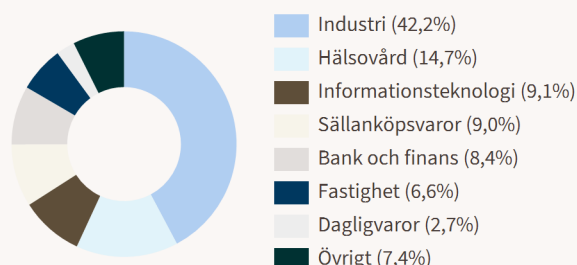
Topp 10 innehav

CORE & MAIN INC	USA	5,1%
BADGER METER INC	USA	4,2%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,1%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	4,0%
COMFORT SYS USA INC	USA	3,7%
WINMARK CORP	USA	3,6%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	3,6%
ESAB CORPORATION	USA	3,4%
MSA SAFETY INCORPORATED	USA	3,3%
TORO CO	USA	3,3%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Nordamerika
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	USA småbolag
Startdatum	2016-08-31
ISIN	SE0008347447
Jämförelseindex	MSCI US Small Cap Index
NAV-kurs (30 apr)	278,2681 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 451 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

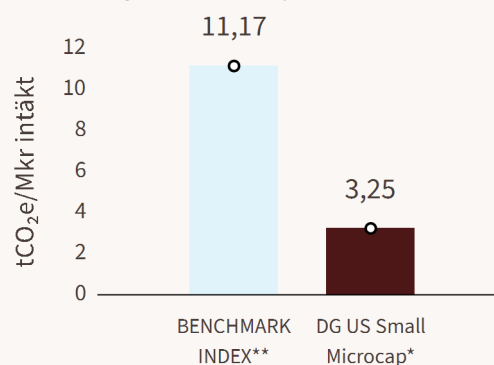
United States	80,5%
Canada	12,1%
Other	7,4%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	15,6%
Årlig avkastning index	11,1%
Standardavvikelse	16,5%
Standardavvikelse	19,7%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	0,03
Beta	0,94
Aktiv risk (tracking)	9,1%
Informationskvot	0,49
Treynorkvot	0,15
Sharpekvot	0,09

Koldioxidutsläpp

71% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 3,3 ton Co₂e/Mkr i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i fonden släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår amerikanska småbolagsfond?

USA har:

- hög innovationstakt
- världens bästa universitet
- ett gynnsamt företagsklimat
- hög entreprenörsanda
- världens största aktiemarknad

"Never bet against America"

-Warren Buffet

Förvaltarkommentar

Fonden hade en negativ utveckling under april månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Badger Meter, Exponent och Winmark.

Badger Meter är en marknadsledande tillverkare av vattenmätare. Mätarna fungerar som ett kassaregister för vattenbolagen och byts ut med jämna mellanrum. Vattenbolagen kan med mätarnas hjälp minska kostnader, identifiera läckor samt kontrollera vattenkonsumtionen. Bolaget gynnas av ökade infrastrukturinvesteringar samt skiftet från mekaniska vattenmätare till elektroniska och uppkopplade mätare. Bolaget grundades 1905 och är mycket välskött med stigande marginaler, nettokassa och starka kassaflöden.

Exponent är ett konsultbolag som hjälper andra bolag med lösningar av komplexa problem på deras produkter eller tjänster. Antingen reaktivt, efter att till exempel en olycka har skett och man behöver ta reda på varför, eller proaktivt för att förhindra att en skada eller olycka inträffar. Exponent är relativt oberoende av ekonomiska cykler då olyckor kan ske när som helst och kunderna måste ha hjälp omgående. I många fall skapar reaktiva konsultjobb även proaktiva projekt då andra bolag vill förekomma eventuella liknande problem. Exponent är ett välskött bolag med en erfaren ledning. Bolaget rapporterade under månaden starka kvartalssiffror vilket togs emot positivt av marknaden.

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

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Kinsale och Kadant.

Specialförsäkringsbolaget **Kinsale** erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring till mindre kunder. Bolagets konkurrensfördel består av att använda en egenutvecklad teknik för att förbättra alla delar av kedjan inom kommersiella försäkringar, vilket har resulterat i både högre servicenivåer och lägre kostnader än branschsnittet. Kinsale är ett välskött bolag som leds av sin grundare Michael Kehoe och har varit en av fondens bästa bidragsgivare under åren sen den köptes in våren 2017. Bolaget rapporterade under månaden sämre kvartalssiffror än förväntat vilket fick negativ påverkan på aktien.

Kadant är en ledande tillverkare av utrustning och reservdelar till pappers-, massa- och processindustrin. Reservdelar utgör den största andelen av bolagets försäljning och används av deras kunderna för att kontinuerligt effektivisera tillverkningen. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas av en ökad e-handel samt en ökad efterfrågan på hållbara material. Kadant är ett välskött bolag med höga kassaflöden och en bra ledning. Bolaget rapporterade under månaden sämre kvartalssiffror än förväntat vilket fick negativ påverkan på aktien.



Utveckling

Kurs 2024-04-30 116,0593 SEK		
1 månad -3,02%	3 månader +9,25%	6 månader -
1 år +10,17%	1 år -	3 år -
5 år -	10 år -	Sedan start +16,06%



Förvaltare D&G Resilient World Small Cap A

Linn Hansson (aug 2019)

Jessica Frank (aug 2016)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

D&G Resilient World Small Cap är en artikel 9 -/mörkgrön fond. Alla fondens innehav bidrar till ett eller flera av FN:s globala mål genom lösningar på viktiga hållbarhetsutmaningar. Förutom att ha långsiktigt uthålliga affärsmodeller, är innehaven kopplade till tre övergripande investeringsområden: **miljöutmaningar** såsom vattenhantering, **motståndskraftiga samhällen** där teknologisk utveckling ingår, samt **hälsa och ökat välbefinnande** vilket innefattar bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet.



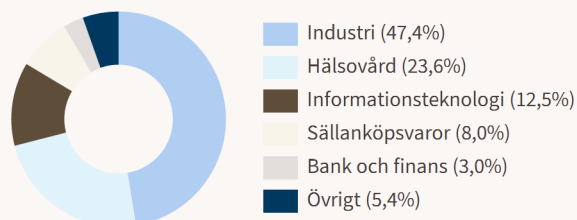
Topp 10 innehav

CORE & MAIN INC	USA	5,3%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,2%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,2%
WINMARK CORP	USA	4,1%
INSTALLED BLDG PRODS INC	USA	3,9%
AALBERTS NV	NLD	3,9%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	3,9%
BADGER METER INC	USA	3,7%
VOLUTION GRP PLC	GBR	3,7%
MSA SAFETY INCORPORATED	USA	3,4%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	global småbolag
Startdatum	2023-11-30
ISIN	SE0020975605
Jämförelseindex	MSCI All Country Small Cap
NAV-kurs (30 apr)	116,0593 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	172 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

United States	46,3%
United Kingdom	20,1%
Japan	5,5%
Germany	5,0%
Netherlands	3,9%
Canada	3,1%
Switzerland	3,0%
Italy	2,8%
France	2,7%
Other	7,6%

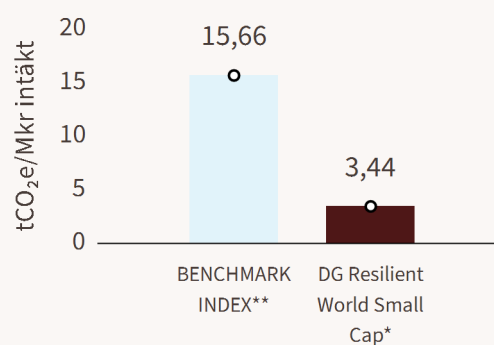
Investeringsområden

Bolagen som har lösningar på några av världens viktigaste utmaningar

- Miljöutmaningar
- Motståndskraftiga samhällen
- Hälsa och välbefinnande

Koldioxidutsläpp

78% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 3,1 Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår globala hållbarhetsfond?

- Resilienta bolag i strukturell tillväxt
- Bolag med lösningar på viktiga samhällsutmaningar
- Noggrant utvalda småbolag från hela världen
- Rutinerat förvaltarteam med historik av stark avkastning till en lägre risk jämfört med marknaden

Förvaltarkommentar

Fonden hade en negativ utveckling under april månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Badger Meter, Tristel och Volution.

Badger Meter är en marknadsledande tillverkare av vattenmätare. Mätarna fungerar som ett kassaregister för vattenbolagen och byts ut med jämna mellanrum. Vattenbolagen kan med mätarnas hjälp minska kostnader, identifiera läckor samt kontrollera vattenkonsumtionen. Bolaget gynnas av ökade infrastrukturinvesteringar samt skiftet från mekaniska vattenmätare till elektroniska och uppkopplade mätare. Bolaget grundades 1905 och är mycket välskött med stigande marginaler, nettokassa och starka kassaflöden.

Tristel tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor till ett höggradigt rent resultat. Bolagets patenterade klordioxidkemilösning är enkel och säker att använda för manuell rengöring, till skillnad från konkurrerande alternativ som kräver maskintvätt. Bolaget äger de globala immateriella rättigheterna till medlet och gynnas av behovet att effektivt sterilisera medicinska instrument samt att fler diagnostiska undersökningar görs. VD Paul Swinney grundade bolaget 1993 och precis som fondens andra innehav är det välskött med starka kassaflöden och balansräkning.

Volution är en ledande leverantör av energismarta ventilationsprodukter främst till privat inomhusmiljö. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas av regleringar för att minska koldioxidutsläpp samt behovet av en mer hälsosam inomhusluft. Marknaden är mycket fragmenterad så förutom att växa organiskt gör man också kompletterande förvärv. Bolaget har en kapitallätt modell med starka kassaflöden, stigande marginaler samt låg skuldsättning.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under april kan nämnas Tomra och SMS.

Tomra är en global marknadsledare inom automatiserad returhantering och materialåtervinning. Bolagets lösningar bidrar till ett mer cirkulärt samhälle och dess försäljningstillväxt gynnas av ökade regleringar för återvinning samt att produkter ska bestå av mer återvunnet material. Grundat i Norge 1972 av bröderna Petter och Tore Planke och idag finns bolaget på över 100 marknader världen över. Tomra är ett välskött bolag med bra underliggande tillväxtmöjligheter samt möjlighet till marginalexpansion. Under månaden rapporterade Tomra sämre kvartalssiffror än förväntat vilket satte press på aktien.

SMS är en ledande rekryterare av personal till sjukvården och äldreomsorgen i Japan. Bolaget gynnas av en åldrande befolkning i landet som kräver mer vård samt bristen på arbetskraft. SMS tillhandahåller även ett mjukvaruprogram som hjälper sjukvårdspersonal att effektivisera pappersarbetet som uppstår i samband med vård för att på så vis spara kostnader. Bolaget grundades 2003 och är precis som fondens andra innehav välskött med stark balansräkning och höga kassaflöden.