



Utveckling

Kurs 2024-05-31 228,3 SEK		
1 månad +2,45%	3 månader +10,02%	6 månader +11,94%
1 år +7,00%	1 år +0,00%	3 år -18,32%
5 år +38,75%	10 år -	Sedan start +128,29%

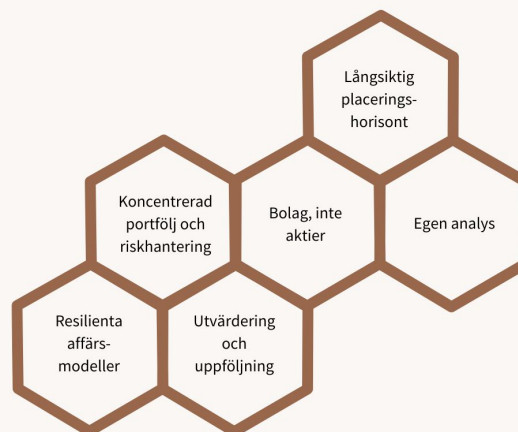


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

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.



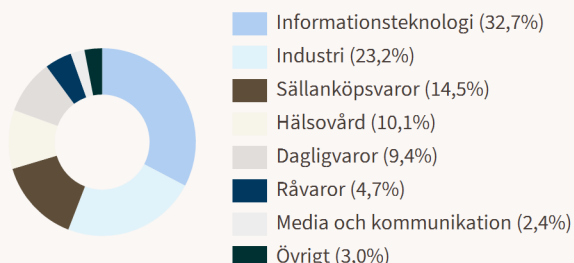
Topp 10 innehav

CRANSWICK	GBR	4,7%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,5%
GAMES WORKSHOP GRP	GBR	4,2%
CIE AUTOMOTIVE SA	ESP	4,0%
INTERPUMP GROUP	ITA	3,9%
AQ GROUP AB	SWE	3,8%
EMBRACER GROUP AB	SWE	3,6%
P/F BAKKAFROST	NOR	3,5%
AALBERTS NV	NLD	3,1%
PARADOX INTERACTIV	SWE	3,1%

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 (31 maj)	228,3 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	953 MSEK
Antal innehav	47
Tillg. 10 största inneh.	62%

Branschfördelning



Största marknader

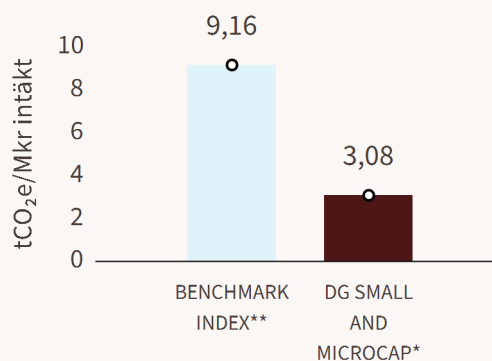
United Kingdom	31,3%
Sweden	21,7%
Italy	8,4%
Norway	6,7%
Germany	6,2%
France	4,8%
Spain	4,0%
Netherlands	3,1%
Belgium	2,2%
Other	11,6%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	8,2%
Årlig avkastning index	9,7%
Standardavvikelse fond	16,8%
Standardavvikelse index	18,0%
Riskfri ränta	1,2%
Alfa	-0,02
Beta	0,76
Aktiv risk (tracking error)	9,4%
Informationskvot	-0,16
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,01

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 2,5 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 3,1 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Keywords Studios, AQ Group och CIE Automotive.

Dublin-baserade **Keywords** är en ledande leverantör av supporttjänster till spelutvecklare. Bolaget erbjuder t.ex. sina kunder hjälp med översättning och anpassning av spel för olika marknader, kvalitetssäkring och testning av spel och kundsupport och community management. Keywords kan ta över hela spelutvecklingsprocessen, från första koncept till lansering, om kunden så önskar.

I maj meddelade Keywords att man för samtal med EQT om ett bud på bolaget.

AQ Group är en global kontraktstillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Verksamheten är uppdelad i segmenten System och Komponent. Inom segment System ingår affärsområdena Elskåp och Systemprodukter. Inom segmentet Komponent ingår affärsområdena Formsprutning, Induktiva komponenter, Kablage samt Plåtbearbetning.

AQ genomförde en aktiesplit i maj, men i övrigt var det inga större nyheter kring bolaget under perioden.

CIE Automotive är en spansk komponentleverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. Bolaget har specialiserat sig på att tillverka och leverera högkvalitativa produkter såsom chassin, motorer, växellådor och andra fordonskomponenter. CIEs segment av bilmarknaden har historiskt betraktas som volatilt och olönsamt. CIE har dock vänt upp och ner på denna bild. Under perioden 2001-2023 ökade koncernens intäkter med i genomsnitt 15 procent per år samtidigt som avkastningen på eget kapital stigit från låga nivåer till en bra bit över 20 procent. Delar av tillväxten är förvärvad, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschsnittet. CIEs styrka består av att koncernen kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

CIE Automotive rapporterade i maj ett starkt resultat för Q1 2024.

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

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. 2019 förvärvade Bakkafrost The Scottish Salmon Company och koncernen har sedan dess arbetat med att gradvis förbättra kvaliteten och minskar den biologiska risken i den skotska verksamheten.

Bakkafrost meddelade under perioden att man funnit ISA-virus på en av sina färöiska odlingsplatser.

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 5-10 år sedan vissa av spelen först släpptes.

Paradox meddelade i maj att bolaget senarelägger lanseringen av spelet Life By You.

Tristel är ett brittiskt bolag som tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor till

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

ett höggradigt rent resultat. Bolagets patenterade klordioxidkemilösning (ClO₂) är enkel och säker att använda för manuell rengöring, till skillnad från konkurrerande alternativ som kräver maskintvätt. Klordioxid är effektivt mot alla mikroorganismer av betydelse såsom HPV, Hepatit B och Hepatit C-virus och HIV. 75 % av koncernens försäljning kommer från Tristel Trio Wipe System och Tristel Duo, som används för att rengöra utrustning. Trio och Duo används vid över 12 miljoner patientförfaranden årligen.

Det var inga större nyheter kring bolaget under perioden.