



Utveckling

Kurs 2024-08-30 219,6 SEK		
1 månad -3,60%	3 månader -3,80%	6 månader +5,84%
1 år +2,94%	1 år -2,88%	3 år -25,42%
5 år +35,45%	10 år +119,20%	Sedan start +119,61%

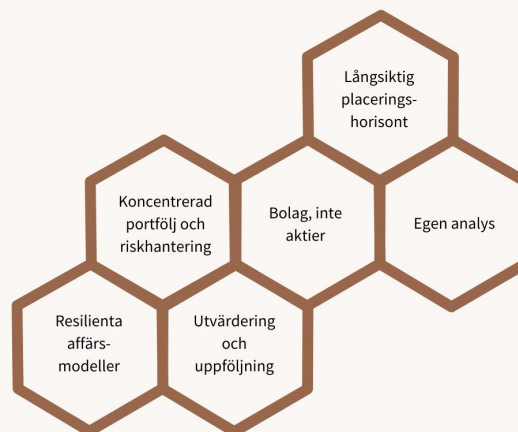


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

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.



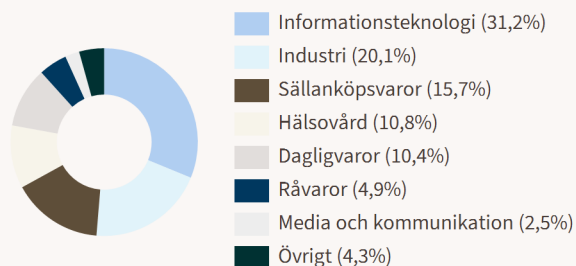
Topp 10 innehav

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

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 aug)	219,6 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	883 MSEK
Antal innehav	48
Tillg. 10 största inneh.	60%

Branschfördelning



Största marknader

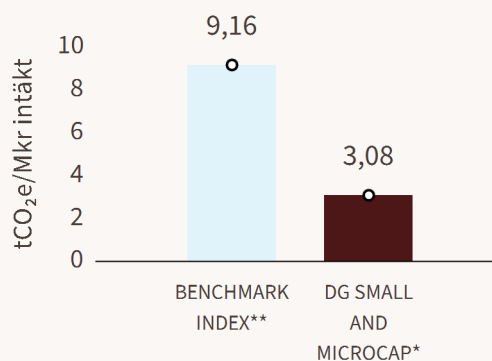
United Kingdom	28,8%
Sweden	22,1%
Italy	8,0%
Norway	7,7%
Germany	6,0%
France	4,6%
Spain	3,3%
Netherlands	3,1%
Canada	2,6%
Other	13,7%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,4%
Årlig avkastning index	9,1%
Standardavvikelse fond	17,0%
Standardavvikelse index	18,4%
Riskfri ränta	1,4%
Alfa	-0,02
Beta	0,71
Aktiv risk (tracking error)	9,4%
Informationskvot	-0,18
Treynorkvot	0,08
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 augusti månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -3,60 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -2,59 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under Verve Group, Lectra och Bahnhof.

Verve Group, tidigare Media & Games, är ett tyskt digitalt mediabolag. Verves plattform matchar i realtid köpare av digitalt annonsutrymme (annonserer) med säljare (utgivare). Koncernen är en av de ledande förmedlarna i Nordamerika av annonsering i mobilappar. Verves speldivision består idag av 10 MMOs (onlinespel som kan ha hundratusentals samtidiga spelare) och över 5 000 vardags- eller minispel, med sammanlagt över 100 miljoner registrerade spelare.

Verve rapporterade i augusti en fortsatt stark organisk försäljningstillväxt och lönsamhetsförbättring för Q2.

Franska **Lectra** är världens ledande tillverkare av moderna skärmaskiner för textilier och utvecklare av CAD-mjukvaruprogram för bland annat mönsterkonstruktion. Kunderna återfinns framför allt inom konfektions- och bilindustrin (krockkuddar och bilsäten), men man har även kunder inom möbeltillverkning. Återkommande intäkter i form av reservdelar, underhåll och mjukvaruprenumerationer utgör mer än hälften av koncernens intäkter. Servicekontrakt tecknas på årsbasis och betalas i förskott, vilket hjälper till att hålla nere koncernens kapitalbindning. 2021 förvärvade Lectra sin största konkurrent, amerikanska Gerber Technology. Sedan dess har ett viktigt fokus varit att integrera bolaget och att hitta kostnads- och intäktssynergier.

Det var inga direkta företagsspecifika nyheter kring Lectra under perioden.

Bahnhof är en svensk bredbandsoperatör som även driver ett flertal datacenter. Genom att investera framtungt i teknik och stå på barriaden runt integritetsfrågor har bolaget, trots en liten marknadsföringsbudget nått en stark position både på privatsidan, med över 470 000 hushållskunder, och på företagssidan. Regleringar och oro hos konsumenter kring hantering av personuppgifter och data samt en växande efterfrågan på molnlösningar kommer sannolikt att vara positiva drivkrafter för Bahnhofs företagsaffär framåt.

Bahnhof upprepade sin helårsprognos för 2024 i samband med att bolaget publicerade sin Q2-rapport i augusti.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Embracer, Arcticzymes och Integrum.

Embracer Group är en svensk spelutgivare och koncern med huvudkontor i Karlstad. Bolaget grundades år 2011 av VD:n Lars Wingefors. Embracer är känd för att förvärva och utveckla spelstudior över hela världen, vilket har gjort dem till en av de största aktörerna i spelbranschen. Tidigare i år har Embracer avyttrat delar av divisionerna Sabre och Gearbox, vilket resulterat i en väsentligt förbättrad finansiella situation, med lägre skuldsättning och starkare framtida kassaflöden. Embracer har även beslutat att koncernen skall delas upp i tre separata börsbolag, där brädspelsbolaget Asmodee står först på tur att särnoteras.

Norska **ArcticZymes** utvecklar enzymer, det vill säga proteiner som fungerar som katalysatorer i kemiska reaktioner. Bolagets enzymer används bland annat inom forskning kring till exempel genterapi och utveckling av vacciner. I de fall som forskningen leder fram till kommersiella produkter så är ArcticZymes enzymer redan en integrerad del i tillverkningsprocessen som det blir mycket svårt och dyrt att byta ut. ArcticZymes verksamhet är mycket skalbar med underliggande bruttomarginaler i 90-procentsklassen. Bolaget har historiskt även haft andra kompletterande rörelseområden, men enzymverksamheten, som nu är hela bolaget, har varit lönsamt sedan 2015.

KONTAKTA OSS

marknad@didnergerge.se
018-640 540

Integrum är en pionjär inom benförankrade titanfästen som kan kopplas till proteser för amputerade ben och armar. Metoden man använder sig av kallas osseointegration och innebär att en titanskruv integreras i benvävnaden. Samma metod har framgångsrikt använts under lång tid inom marknaden för dentalimplantat och Integrums grundare var en av förgrundsgestalterna inom detta område. För amputerade finns det många fördelar med att kunna koppla protesen direkt till Integrums implantatsystem. I december 2020 fick Integrum ett s.k PMA godkännande i USA och därefter har tillväxten på denna marknad tagit fart, vilket bidragit till att bolaget tredubblat sina intäkter sedan 2019.