



Utveckling

Kurs 2024-07-31 227,8 SEK		
1 månad +4,04%	3 månader +2,24%	6 månader +8,22%
1 år +6,78%	1 år -3,14%	3 år -22,54%
5 år +34,26%	10 år -	Sedan start +127,82%

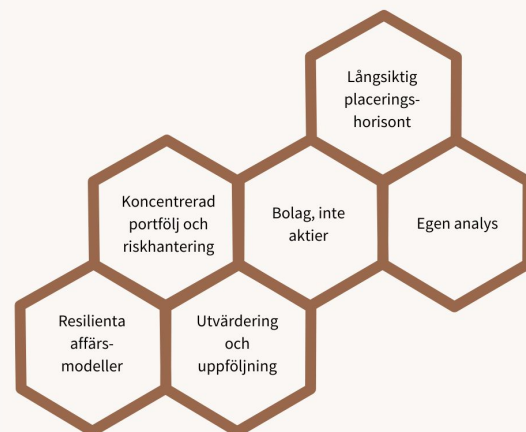


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

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.



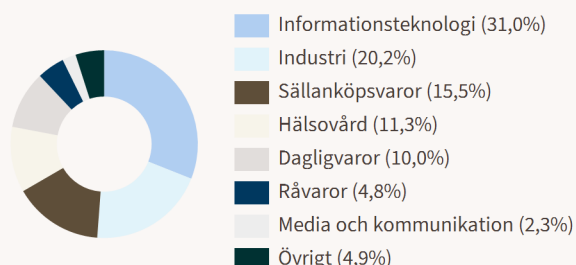
Topp 10 innehav

CRANSWICK	GBR	4,9%
PARADOX INTERACTIV	SWE	4,8%
GAMES WORKSHOP GRP	GBR	4,6%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,5%
P/F BAKKAFROST	NOR	3,9%
EMBRACER GROUP AB	SWE	3,9%
CIE AUTOMOTIVE SA	ESP	3,2%
AQ GROUP AB	SWE	3,1%
AALBERTS NV	NLD	3,1%
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 (31 jul)	227,8 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	918 MSEK
Antal innehav	46
Tillg. 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

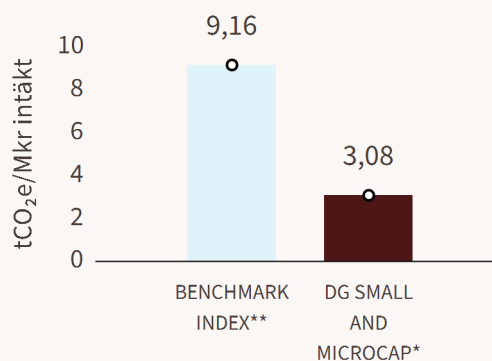
United Kingdom	28,8%
Sweden	23,1%
Italy	7,8%
Norway	7,2%
Germany	6,1%
France	4,4%
Spain	3,2%
Netherlands	3,1%
Canada	2,5%
Other	13,8%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,4%
Årlig avkastning index	9,5%
Standardavvikelse fond	17,0%
Standardavvikelse index	18,3%
Riskfri ränta	1,3%
Alfa	-0,02
Beta	0,72
Aktiv risk (tracking error)	9,4%
Informationskvot	-0,22
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 juli månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 3,3 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 6,2 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Hamilton Thorne, Embracer Group och Cranswick.

Amerikanska **Hamilton Thorne (HTI)** tillverkar precisionsinstrument, förbrukningsvaror och mjukvarulösningar för användning inom assisterad befruktning och utvecklingsbiologisk forskning. En IVF-behandling omfattar vanligen flera veckor av hormoninjektioner följt av uttag av ägg, befruktning i ett IVF-labb och sedan, 3-5 dagar senare, en återförening av embryot. HTIs produkter inriktar sig mot befruktningsstadiet i denna process. Cirka en tredjedel av världens uppskattningsvis ca 4 500 IVF-kliker är kunder till HTI. Service och förbrukningsvaror utgör över hälften av bolagets försäljning.

I juli meddelade investmentbolaget Astorg att man kommit överens med Hamilton Thornes styrelse och större aktieägare att förvärva samtliga aktier i företaget.

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 finansiell situation, med lägre skuldsättning och starkare framtida kassaflöden. Embracer har även beslutat att koncernen ska delas upp i tre separata börsbolag, där brädspelsbolaget Asmodee står först på tur att särnoteras.

Cranswick är en av Storbritanniens ledande charkuterister, med starka marknadspositioner inom till exempel korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och klev därmed in ett nytt marknadssegment. Kyckling släpper ut mindre än en tiondel av nötköttets koldioxid. 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 procent inom griskött.

Cranswick har haft en stark start på sitt nya räkenskapsår. I slutet av juli rapporterade bolaget en organisk försäljningstillväxt på över 6 procent för det första kvartalet.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Eurogroup Laminations, Tracsis och Aalberts.

Eurogroup Laminations är en av världens ledande tillverkare av rotor och statorer till elmotorer. Bolaget tillhandahåller statorer och rotor som driver en mängd olika applikationer, såsom elmotorer för bilar, pumpar, hushållsapparater, ventilation samt inom tillverkningsindustrin. Eurogroup är en viktig aktör i övergången från bensindrivna motorer till elmotorer. Koncernen har en marknadsandel på över 50 procent i Nordamerika och Europa. "Hjärtat" till elmotorer i elbilar och dess produkter återfinns i dagsläget i över 1,6 miljoner elbilar och i över 2 000 vindturbiner.

Det har inte varit några direkta bolagsspecifika nyheter under perioden, men europeiska tullar på kinesisk bilimport och diskussioner kring amerikanskt regelverk efter valet har skapat en del oro.

Tracsis erbjuder hård- och mjukvarulösningar samt konsulttjänster till transportsektorn. Tracsis har en särskilt stark position bland tågoperatörer och har tagit fram mjukvarubaserade lösningar för allt ifrån drift och trafikplanering till säkerhet. Koncernen har också lösningar för biljettsystem och automatiska återbetalningar vid långa förseningar. Tracsis har historiskt varit en stark spelare på den brittiska marknaden, men har under senare år även expanderat i Nordamerika.

Tracsis tvingades i juni att vinstvarna för räkenskapsåret 2023/24, vilket fortsatt att tynga aktien. Orsaken

KONTAKTA OSS

marknad@didnergerge.se
018-640 540

är det tidigarelagda parlamentsvalet i Storbritannien vilket påverkar delar av verksamheten negativt, bland annat då det stoppar nya upphandlingsbeslut under valperioden.

Nederländska **Aalberts** är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydronisk flödeskontroll, avancerad mekatronik, integrerade rörsystem och högkvalitativa ytbeläggningar för industri och produktion. Koncernens produkter hjälper till med allt från tryckhållning och avluftning av värme- och kylsystem i fastigheter till vibrations- och renhetskontroll vid tillverkning av halvledare. Under de senaste åren har Aalberts utvecklats från ett lite spretigt industrikonglomerat till en mer specialiserad och fokuserad industrigrupp med ett tydligt hållbarhetsfokus. Koncernen gynnas av ett antal starka trender inom bland annat hållbara transporter, miljövänliga byggnader och effektiviseringsbehov inom produktion av halvledare.

Aalberts rapporterade ett svagare resultat än väntat för det första halvåret.