

# MÅNADSRAPPORTER

**Didner & Gerge Fonder**



**Aktiefond**

**Småbolag**

**Global**

**Small & Microcap**

**US Small and Microcap**

**Resilient World Small Cap**



## Utveckling

Kurs 2024-08-30 <b>4 449,8 SEK</b>		
1 månad <b>-0,83%</b>	3 månader <b>+2,43%</b>	6 månader <b>+9,12%</b>
1 år <b>+12,35%</b>	1 år <b>+26,35%</b>	3 år <b>+2,22%</b>
5 år <b>+72,62%</b>	10 år <b>+133,53%</b>	Sedan start <b>+6013,62%</b>

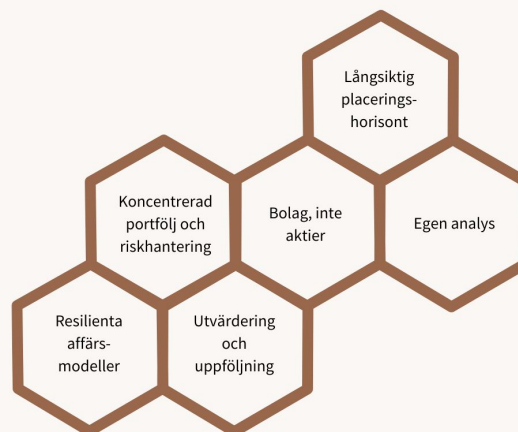


Förvaltare D&G Aktiefond  
Simon Peterson (sep 2019)

**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.



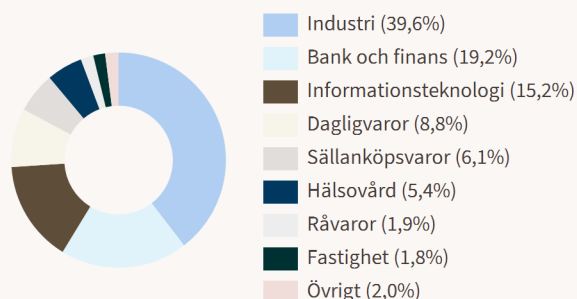
## Topp 10 innehav

HEXAGON AB	SWE	6,0%
ATLAS COPCO AB	SWE	6,0%
VOLVO AB	SWE	5,3%
NORDNET AB	SWE	4,6%
ESSITY AB	SWE	4,5%
AAK AB	SWE	4,3%
INDUTRADE AB	SWE	4,1%
LINDAB INTL AB	SWE	4,1%
SAMPO PLC	FIN	4,0%
LIFCO AB	SWE	4,0%

## 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 aug)	4 449,8 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	37 728 MSEK
Antal innehav	38
Tillg. 10 största inneh.	55%

## Branschfördelning



## Största marknader

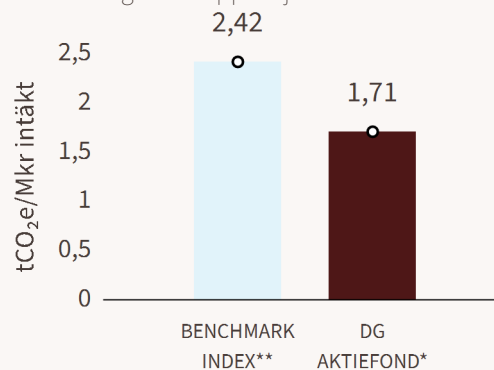
Sweden	89,1%
Finland	4,0%
Denmark	3,0%
Norway	1,9%
Other	2,0%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,7%
Årlig avkastning index	13,4%
Standardavvikelse fond	19,7%
Standardavvikelse index	19,0%
Risikfri ränta	1,4%
Alfa	-0,05
Beta	1,01
Aktiv risk (tracking error)	5,8%
Informationskvot	-0,30
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,05

## Koldioxidutsläpp

29% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 1,7 ton Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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 augusti månad hade Aktiefonden en negativ utveckling som var svagare än jämförelseindex. Nordnet, Lifco och Nibe bidrog mest positiv till Aktiefondens utveckling medan Fortnox, Embracer och Alm. Brand bidrog mest negativt.

**Nordnet** är en ledande plattform inom sparande och investeringar i Norden. Idag har bolaget likt dess största konkurrent Avanza, nått 2 miljoner kunder. Bolaget växte intäkterna med 20 procent i det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. Trots oroligheter runt räntenettet lyckas Nordnet på ett imponerande sätt med att bibehålla tillväxt och är väl positionerade för att kunna parera en förväntad räntesänkingscykel. Nordnet har goda utsikter att i ett flerårigt perspektiv fortsätta växa antal kunder och kapital på plattformen i en god takt, vilket är en viktig pådrivare för vinstutvecklingen.

I augusti besökte Aktiefonden **Nibe** i Markaryd och träffade ledningen samt tittade på de nya investeringar som Nibe har genomfört. 2024 är ett svagt år där flera negativa faktorer samverkar. Ökande konkurrens, för höga lagernivåer av värmepumpar, risk för prispress i marknaden, svag byggmarknad, svag konsument, lägre energipriser och frågetecken kring subventioner påverkar Nibes största affärsområde Climate Solutions negativt, särskilt i Europa. Besöket bekräftade dock bilden att Nibe är väl positionerade för framtiden där man har en bra position i en marknad som bedöms ha god tillväxt under många år framöver, efter nuvarande korrektion. Nibe har en erfaren ledning samt gynnas av långsiktiga hållbarhetstrender där behovet av hållbara energilösningar är stort. Nibe genomsyras även av en entreprenörsanda och har tydliga värderingar som bidrar till bra vinsttillväxt och lägre risk.

**Embracer** rapporterade sitt andra kvartal i augusti, vilket präglades av omfattande åtgärder för att optimera kostnadsstrukturen, minska investeringar och därigenom förbättra kassaflödet och minska bolagets skuldsättning. Embracer genomför en strategisk översyn av sin koncernstruktur och har sålt tillgångar för att minska skuldbördan. Framåt planerar bolaget att dela upp koncernen och särnotera verksamheter där det bedöms kunna skapa större aktieägarvärde.



## Utveckling

Kurs 2024-08-30 <b>1 360,2 SEK</b>		
1 månad <b>+1,05%</b>	3 månader <b>+2,86%</b>	6 månader <b>+17,04%</b>
1 år <b>+21,34%</b>	1 år <b>+36,45%</b>	3 år <b>-1,82%</b>
5 år <b>+75,69%</b>	10 år <b>+216,42%</b>	Sedan start <b>+1321,45%</b>

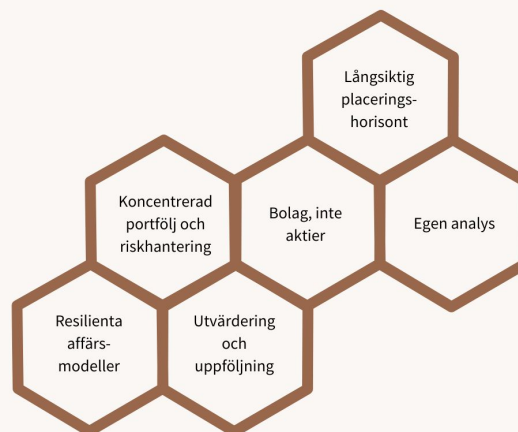


Förvaltare D&G Småbolag  
Kristian Åkesson (feb 2018)  
Erik Nordström (aug 2022)

**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.



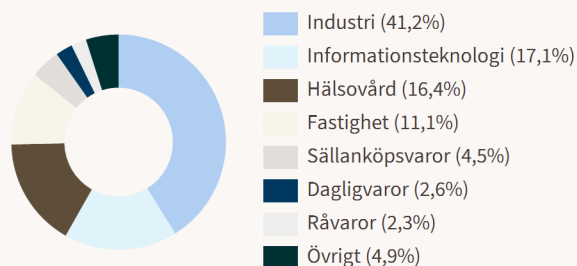
## Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	7,8%
SAGAX AB	SWE	5,0%
NOLATO AB	SWE	4,7%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,6%
BUFAB AB	SWE	4,5%
LINDAB INTL AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,2%
NCAB GROUP AB	SWE	3,5%
BEIJER REF AB	SWE	3,1%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,0%

## 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 aug)	1 360,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	10 120 MSEK
Antal innehav	38
Tillg. 10 största inneh.	53%

## Branschfördelning



## Största marknader

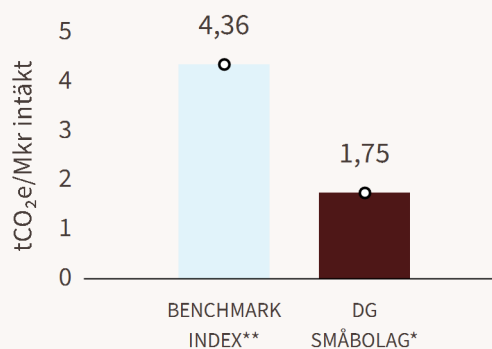
Sweden	82,9%
Finland	4,7%
Norway	4,6%
Denmark	2,8%
Other	4,9%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	13,2%
Årlig avkastning index	11,7%
Standardavvikelse fond	22,3%
Standardavvikelse index	23,2%
Risfri ränta	1,4%
Alfa	-0,02
Beta	1,06
Aktiv risk (tracking error)	6,9%
Informationskvot	0,22
Treynorkvot	0,11
Sharpekvot	0,07

## Koldioxidutsläpp

60% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 1,8 ton Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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 ökade med 1,05 procent i augusti vilket kan jämföras med jämförelseindex som ökade med 0,65 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 21,34 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 14,66 procent. Fonden gynnades i augusti av kursutvecklingen i **SOBI**, **MEKO** och **Electrolux Professional**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Crayon**, **NCAB** och **Biotage**.

Likt juli, så kom augusti till mångt och mycket att handla om kvartalsrapporter avseende årets andra kvartal. Med undantag för ett fåtal bolag, som tillämpar brutet räkenskapsår, så har nu samtliga portföljbolag redovisat sina kvartalssiffror. Sammantaget har det varit en bra rapportperiod för Småbolagsfonden, där många bolag har uppvisat fina resultat. Detta har resulterat i en fortsatt fin portföljutveckling för Småbolagsfondens del.

Ett av fondens finska innehav, **Harvia**, kom återigen med en bra kvartalsrapport. Omsättningen i kvartalet uppgick till 43,2 miljoner EUR, vilket var 21 procent högre än motsvarande kvartal föregående år (+20 procent organisk tillväxt). Rörelseresultatet uppgick till 9 miljoner EUR (8 miljoner EUR i Q2'2023), motsvarande en marginal på 21 procent. Harvia fortsätter således att överträffa bolagets finansiella mål, som uppdaterades i samband med den kapitalmarknadsdag som hölls i maj, om en försäljningstillväxt på 10 procent och en rörelsemarginal överstigande 20 procent. Särskilt positivt är att Harvia under kvartalet uppvisade tillväxt i samtliga regioner, där Nordamerika (+43 procent försäljningstillväxt i kvartalet) och APAC & MEA (+78 procent försäljningstillväxt i kvartalet) fortsätter att uppvisa en mycket hög tillväxttakt. Vi tycker att Q2-rapporten utgör ett ytterligare bevis på att Harvia har ett produkterbudande som står sig starkt även utanför Europa och med adderandet av ångbastulösningar i USA (genom förvärvet av amerikanska ThermaSol) i inledningen av det tredje kvartalet ser vi att bolaget kan fortsätta växa på nya marknader.

Vidare har vi under augusti adderat ett nytt innehav till fonden, **Tomra**. Tomra är ett norskt bolag grundat 1972 som är ledande inom avancerade insamlings- och sorteringslösningar. Bolaget har sitt ursprung inom tillverkning och försäljning av automatiserade pantautomater, men har under åren breddat verksamheten till att även innefatta sortering av bland annat metaller, diamanter samt livsmedel. Verksamheten är idag uppdelad i tre segment; Tomra Collection (54 procent av omsättningen 2023), Tomra Recycling (21 procent av omsättningen 2023) och Tomra Food (25 procent av omsättningen 2023) och omsättningen för helåret 2023 uppgick till närmare 15 miljoner NOK. Försäljningen sker på över 100 marknader och den installerade basen uppgår till mer än 100 000 system. Vi har följt Tomra under en längre tid och tycker att det är ett välskött bolag som bidrar till hållbara samhällen genom att möjliggöra en mer cirkulär ekonomi. Däremot har vinsttillväxten varit alldeles för låg för att motivera den tidigare oerhört höga värderingen av aktien. Nu har värderingen normaliserats samtidigt som vi ser goda förutsättningar för att bolaget går in i en period med såväl goda tillväxtmöjligheter som lönsamhetsförbättringar. Givet detta har vi valt att köpa våra första aktier i Tomra.

Avslutningsvis, så fick vi den 29 augusti ta del av ytterligare ett bud på ett portföljbolag, **Concentric**. Budet uppgår till 230 kr per aktie och kommer från Circle BidCo ApS, vilket är ett helägt dotterbolag till det danska bolaget A.P. Møller Holding A/S. Acceptfristen förväntas inledas under slutet av september och pågå fram till inledningen av november.

Största köp under månaden har skett i **Tomra**, **Beijer Ref** och **Sagax**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Crayon**, **Concentric** och **Vitec**.



## Utveckling

Kurs 2024-08-30 <b>451,4 SEK</b>		
1 månad <b>-4,64%</b>	3 månader <b>+2,12%</b>	6 månader <b>+0,71%</b>
1 år <b>+8,13%</b>	1 år <b>+5,63%</b>	3 år <b>+22,01%</b>
5 år <b>+55,87%</b>	10 år <b>+179,39%</b>	Sedan start <b>+351,43%</b>



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

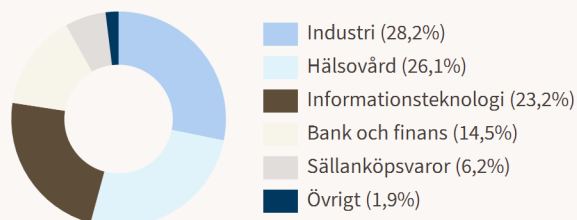
FISERV INC	USA	5,7%
RECORDATI	ITA	4,8%
WSP GLOBAL INC	CAN	4,7%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	4,4%
STANTEC INC	CAN	4,3%
HOLOGIC INC	USA	4,1%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORPORATI	USA	3,9%
SALESFORCE INC	USA	3,9%
SAP SE	DEU	3,8%
QIAGEN NV	DEU	3,7%

## 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 aug)	451,4 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 032 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%



## Branschfördelning



## Största marknader

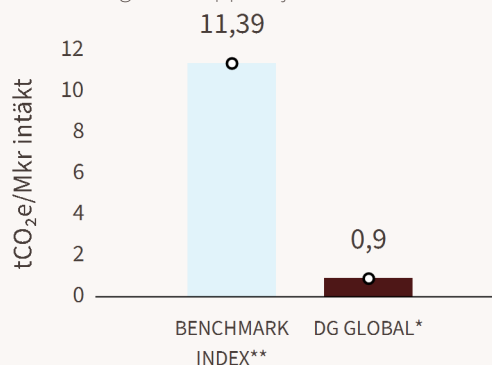
United States	40,1%
Canada	12,3%
Japan	11,6%
Italy	7,9%
France	7,9%
Germany	7,5%
Denmark	3,0%
Netherlands	2,9%
United Kingdom	2,6%
Other	4,2%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,7%
Årlig avkastning index	13,8%
Standardavvikelse fond	14,6%
Standardavvikelse index	13,4%
Riskfri ränta	1,4%
Alfa	-0,06
Beta	1,04
Aktiv risk (tracking error)	5,2%
Informationskvot	-0,59
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,01

## Koldioxidutsläpp

92% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Mindre än 1 ton Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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

## Volatil månad

Månaden började med att det japanska Nikkei-börsen sjönk med hela 12,4 procent vilket är den största nedgången sedan oktoberkraschen 1987. Även de europeiska och amerikanska marknaderna började månaden svagt med nedgångar mellan 6 och 7 procent där lite sämre ekonomiska data spädde på marknadens oro för en recession och att FED varit för långsamma med att börja sänka räntan. Men lika snabbt som det gick ner så återhämtade sig sedan börsen och mot slutet av månaden fick vi även ett ganska tydligt besked från FED att vi kan förvänta oss räntesänkningar.

## Q2 rapportsäsong

Utöver den volatila marknaden så har mycket utav fokus legat på delårsrapporter för det andra kvartalet som, likt börsen i övrigt, bjudit på högt och lågt. Om vi börjar i den tråkiga änden så har vi sett en sämre utveckling och brist på förväntad förbättring för våra mer cykliska industribolag, där både nederländska **Aalberts** och brittiska **Spirax Sarco** justerade ner sina årsförväntningar i samband med sina delårsrapporter. I Aalberts fall var det framför allt en sämre efterfrågan från deras kunder inom bygg- och bilindustrisektorn medan Spirax Sarco framförallt såg en sämre efterfrågan från sina kunder i Kina.

På den positiva sidan har vi sett stabila rapporter från mjukvarubolag, dels tack vare deras mer stabila affärsmodell med en hög grad av återkommande intäkter men framför allt tack vare fortsatt stark efterfrågan på deras produkter. Tyska **SAP** är ett exempel på detta som levererade en stark delårsrapport med accelererande vinsttillväxt till stor del drivet av stark efterfrågan på deras senaste molnbaserade produkt S/4-Hana. Även amerikanska **Veeva Systems** som tillhandhåller molnbaserad mjukvara för kunder inom life science-industrin levererade en stark delårsrapport där man även justerade upp årsförväntningarna. Detta ska ses i ljuset av att deras konkurrenter rapporterade ganska svaga delårsrapporter, vilket ger oss ökad konfidens att Veeva har den bästa produkten och således har goda möjligheter att fortsatt ta marknadsandelar.

## Avkastning

Portföljen gick ner 4,3 procent under månaden jämfört med index som gick ner med 2 procent. Den negativa relativavkastningen kan främst härledas till en sämre utveckling för våra industribolag.

## Positiva bidrag

Främst avkastningsbidrag under perioden kom från **B3**, **Veeva System**, **Dynatrace** och **Recordati**.

## Negativa bidrag

Mest negativ avkastningsbidrag kom från **Core & Main**, **Spirax Group** och **Stantec** samt den tidigare vinnaren **Pure Storage** som trots en bra delårsrapport inte lyckades nå upp till marknadens högtställda förväntningar.

## Förändringar

Under månaden skedde ett par mindre försäljningar i bland annat **Hologic**, **Qiagen** och **Fairfax India** samt en ökning av positionen i **Dynatrace**.



## Utveckling

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

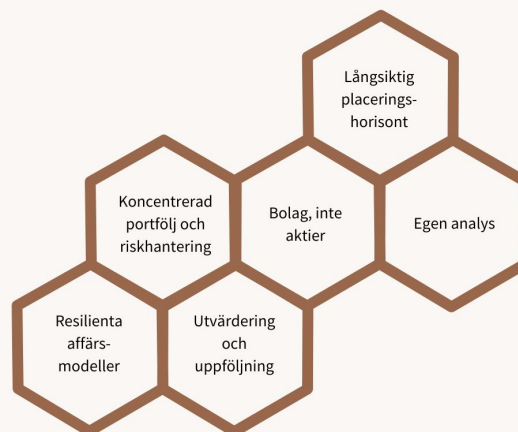


Förvaltare D&G Small & Microcap  
Henrik Sandell (aug 2014)

**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.



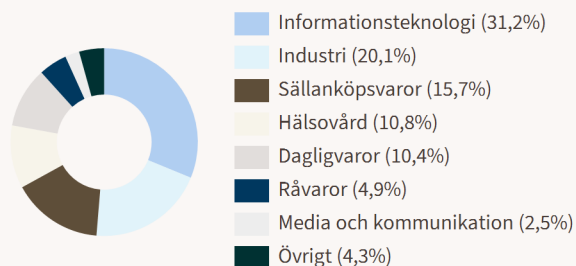
## Topp 10 innehav

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

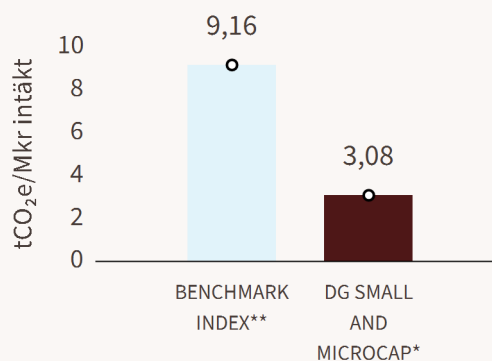
United Kingdom	28,8%
Sweden	22,1%
Italy	8,0%
Norway	7,7%
Germany	6,0%
France	4,6%
Spain	3,3%
Netherlands	3,1%
Canada	2,6%
Other	13,7%

## 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, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,1 Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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.



## Utveckling

Kurs 2024-08-30 <b>270,9 SEK</b>		
1 månad <b>-6,77%</b>	3 månader <b>+2,31%</b>	6 månader <b>+0,25%</b>
1 år <b>+11,77%</b>	1 år <b>+8,04%</b>	3 år <b>+46,60%</b>
5 år <b>+73,98%</b>	10 år -	Sedan start <b>+170,88%</b>

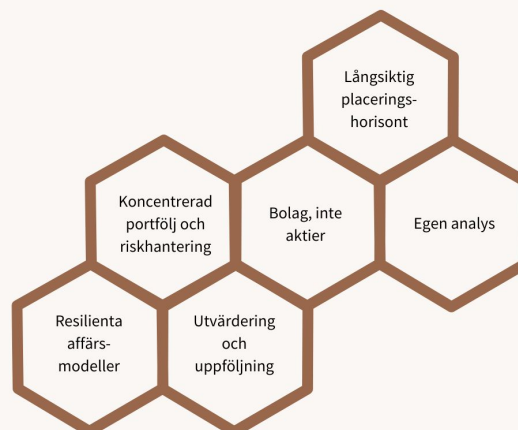


Förvaltare D&G US Small & Microcap  
Linn Hansson (aug 2019)

**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.



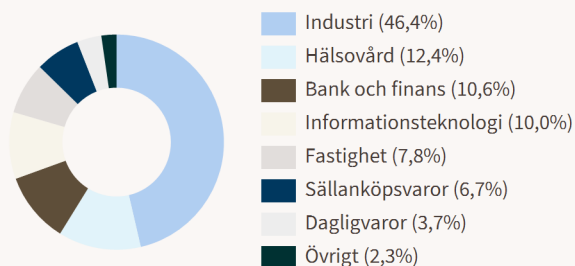
## Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,9%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	4,4%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,3%
COMFORT SYS USA INC	USA	4,1%
ICF INTL INC	USA	4,0%
ESAB CORPORATION	USA	4,0%
TORO CO	USA	3,9%
BADGER METER INC	USA	3,9%
COMPASS DIVERSIFIED	USA	3,8%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	USA	3,8%

## 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 aug)	270,9 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 491 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	60%

## Branschfördelning



## Största marknader

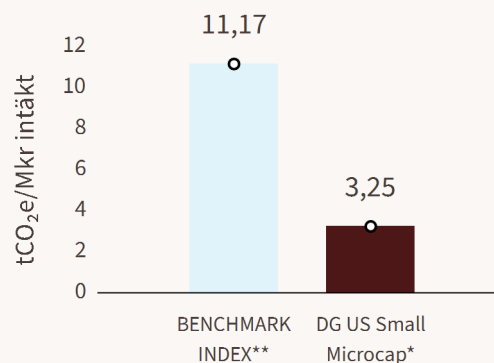
United States	84,2%
Canada	13,6%
Other	2,3%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	13,6%
Årlig avkastning index	12,0%
Standardavvikelse fond	17,2%
Standardavvikelse index	19,7%
Riskfri ränta	1,4%
Alfa	-0,01
Beta	0,95
Aktiv risk (tracking error)	8,8%
Informationskvot	0,18
Treynorkvot	0,13
Sharpekvot	0,05

## Koldioxidutsläpp

71% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,3 ton Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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 Buffett



## Förvaltarkommentar

Fonden hade en negativ utveckling under augusti månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas ICF International, Comfort Systems och American Software.

**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. Bolaget rapporterade kvartalssiffror under månaden som var bättre än väntat samt höjda utsikter för helåret drivet av högre efterfrågan för bolagets tjänster inom kommersiell energi.

**Comfort Systems** är en ledande nationell VVS- och elinstallatör etablerad främst i solbältets storstäder men växer också på andra marknader i USA. Bolaget gynnas av starka underliggande drivkrafter såsom ökat behov av datacenter, onshoring (flytta hem produktion från utlandet) och striktare arbetsmiljöregler som kräver bättre ventilationssystem i fabriker. Marknaden är stor och fragmenterad vilket skapar möjligheter för kompletterande förvärv, något som bolaget har varit duktiga på historiskt. Bolaget är välskött med återkommande intäkter och har en kapitallett modell som genererat positiva kassaflöden sen starten 1997. Aktien fortsatte att utvecklas positivt under månaden efter att ha rapporterat starkare siffror för andra kvartalet i slutet av juli.

**American Software** är en ledande leverantör av mjukvara för planering av företags värdekedja, hela vägen från design av en produkt till att produkten når slutkund. Mjukvaran möjliggör en bättre användning av resurser, vilket leder till effektivare användning av råmaterial, minskad energikonsumtion, ökad spårbarhet för att säkerställa efterlevnad av anställningsvillkor och säkerhetsstandarder samt optimering av leveranssätt. Bolaget grundades 1970 och en av grundarna är nuvarande styrelseordförande och storägare James C. Edenfield. Aktien steg till följd av en bättre än förväntad kvartalsrapport från bolaget under månaden.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Installed Building Products och Trex.

**Installed Building Products (IBP)** är en av USAs 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.

**Trex** är en ledande tillverkare av komposittrall 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 livtid. 95 procent 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. Bolagets rapporterade kvartalssiffror under månaden visade på sämre efterfrågan i de lägre priskategorierna för komposittrall vilket gjorde att vinstutsikterna för helåret togs ned.



## Utveckling

Kurs 2024-08-30 <b>112,2 SEK</b>		
1 månad <b>-6,68%</b>	3 månader <b>+1,04%</b>	6 månader <b>+0,60%</b>
1 år <b>+6,52%</b>	1 år -	3 år -
5 år -	10 år -	Sedan start <b>+12,22%</b>



Förvaltare D&G Resilient World Small Cap A

Linn Hansson (aug 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

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.



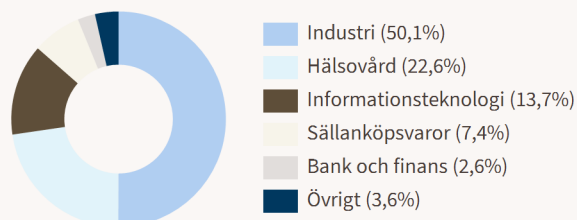
## Topp 10 innehav

VOLUTION GRP PLC	GBR	5,3%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	5,2%
ICF INTL INC	USA	4,3%
BELIMO HOLDING AG	CHE	4,1%
STANTEC INC	CAN	4,0%
BADGER METER INC	USA	4,0%
DISCOVERIE GROUP	GBR	4,0%
HALMA	GBR	3,9%
CORE & MAIN INC	USA	3,9%
WINMARK CORP	USA	3,9%

## 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 aug)	112,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	169 MSEK
Antal innehav	28
Tillg. 10 största inneh.	58%

## Branschfördelning



## Största marknader

United States	42,0%
United Kingdom	21,7%
Japan	6,5%
Germany	6,1%
Switzerland	4,1%
Canada	4,0%
Norway	3,7%
Netherlands	3,0%
Italy	2,9%
Other	6,0%

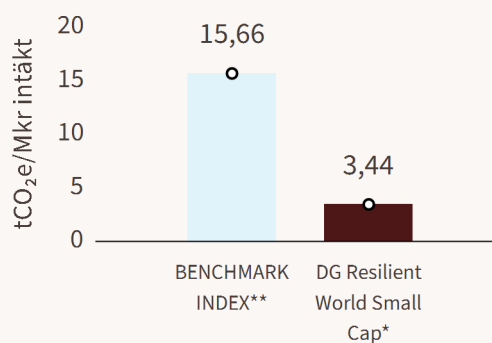
## Investeringsområden

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, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,1 Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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 augusti månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Asahi Intecc, ICF International och Belimo.

**Asahi Intecc** är en ledande tillverkare av katetrar som används vid behandling via huden av kranskärlproblem och hjärtattacker. Försäljningen gynnas av en åldrande befolkning som generellt sett kräver mer vård samt behovet av en mer effektiv vård. Bolaget grundades 1976 av Naohiko Miyata och har under ledning av hans son Masahiko utvecklats till att idag främst sälja sina produkter till sjukvården. Bolaget är välskött med låg skuldsättning samt starka kassaflöden som kan investeras i framtida tillväxt. Under månaden rapporterade bolaget bättre kvartalssiffror än förväntat vilket fick aktien att stiga.

**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. Bolaget rapporterade kvartalssiffror under månaden som var bättre än väntat samt höjda utsikter för helåret drivet av högre efterfrågan för bolagets tjänster inom kommersiell energi.

**Belimo** är en global marknadsledare inom energieffektiva produkter för styrning av HVAC-produkter. Produkterna står för en liten del av kostnaden för ett HVAC-system men leder till stora besparingar för dess kunder. Försäljningstillväxten drivs av energieffektivitet, regleringar, krav på förbättrad inomhusluft samt behovet av bättre systemtillförlitlighet. Aktien fortsatte att utvecklas positivt under månaden efter att ha rapporterat starkare siffror för andra kvartalet i slutet av juli.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under augusti kan nämnas Installed Building Products och Trex.

**Installed Building Products (IBP)** är en av USAs 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.

**Trex** är en ledande tillverkare av komposittrall 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 procent 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. Bolagets rapporterade kvartalssiffror under månaden visade på sämre efterfrågan i de lägre priskategorierna för komposittrall vilket gjorde att vinstutsikterna för helåret togs ned.