

MÅNADSRAPPORTER

Didner & Gerge Fonder



Aktiefond

Småbolag

Global

Small & Microcap

US Small and Microcap

Resilient World Small Cap



Utveckling

Kurs 2024-07-31 4 487,3 SEK		
1 månad +3,78%	3 månader +5,24%	6 månader +15,33%
1 år +13,30%	1 år +23,27%	3 år +1,56%
5 år +68,15%	10 år +136,27%	Sedan start +6065,05%

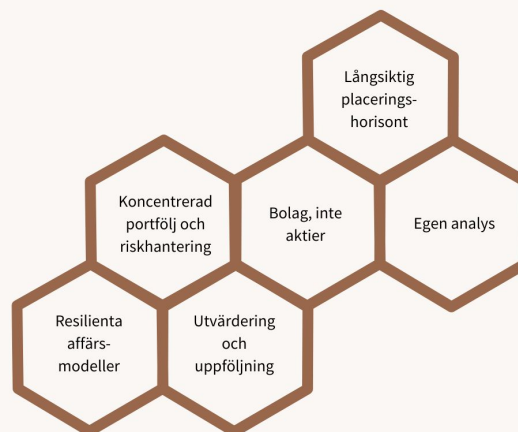


Förvaltare D&G Aktiefond
Simon Peterson (sep 2019)

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.



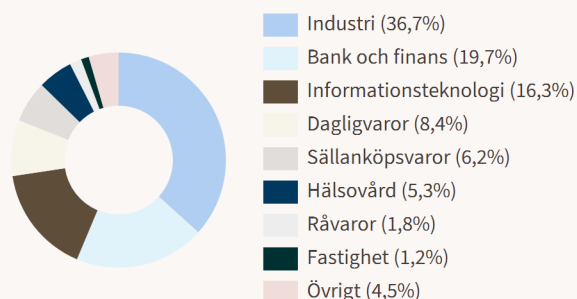
Topp 10 innehav

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

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Sverige
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	Sverige
Startdatum	1994-10-21
ISIN	SE0000428336
Jämförelseindex	SIX Return Index
NAV-kurs (31 jul)	4 487,3 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	38 253 MSEK
Antal innehav	38
Tillg. 10 största inneh.	54%

Branschfördelning



Största marknader

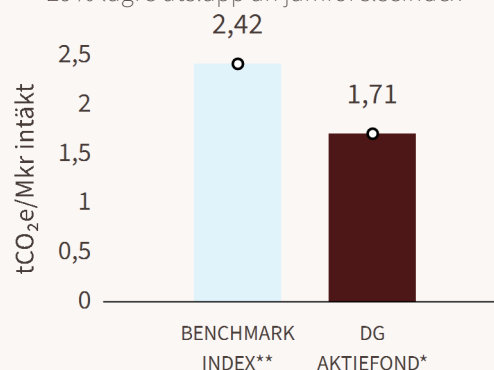
Sweden	85,4%
Finland	4,1%
Denmark	3,7%
Norway	2,3%
Other	4,5%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,1%
Årlig avkastning index	13,2%
Standardavvikelse fond	19,8%
Standardavvikelse index	19,0%
Risfri ränta	1,3%
Alfa	-0,05
Beta	0,99
Aktiv risk (tracking error)	5,9%
Informationskvot	-0,35
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,04

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 juli månad hade Aktiefonden en positiv utveckling om 3,9 procent vilket var bättre än jämförelseindex som var 2,83 procent. Lindab, Indutrade och Getinge bidrog mest positivt till Aktiefondens utveckling medan Hexagon, Epiroc och Atlas Copco bidrog mest negativt.

Under juli månad presenterade majoritet av fondens innehav sina kvartalsrapporter. **Addtech** och **Indutrade** framträdde särskilt med starka rapporter, vilket ledde till betydande kursuppgångar både på rapportdagen och efterföljande dagar. Dessa bolag demonstrerar sin höga kvalitet och starka ledning genom att leverera imponerande resultat trots den utmanande marknadssituationen.

Hemnet överträffade återigen högt ställda förväntningar och visade fortsatt tillväxt i sitt centrala nyckeltal, Average Revenue Per Listing, vilket bekräftar företagets styrka som en ledande aktör inom digitala marknadsplatser med stark prissättningsförmåga.

Lindab rapporterade goda finansiella resultat under kvartalet givet den tuffare marknaden. Lindab är väl positionerade efter sina investeringar i ökad kapacitet och automatisering. När byggmarknaden återhämtar sig har Lindab därför goda förutsättningar att på ett effektivt sätt ta tillvara på den ökade efterfrågan, vilket bör resultera i ett förbättrat rörelseresultat och förbättrad marginal. Marknadsläget är fortsatt svagt där många projekt har pausats, men ledningen ser tecken på återhämtning i H2 2024, samt gör bedömningen att ventilationsmarknaden har goda utsikter för en flerårig tillväxtperiod från och med 2025.

Husqvarna, som nyligen kom tillbaka i portföljen, mötte utmaningar under kvartalet, främst till följd av fortsatt konsumentosäkerhet. Kvartalsrapporten var svag, påverkat av både detta och ökad konkurrens inom konsumentsegmentet. Trots dessa utmaningar har vi förtroende för bolagets ledning och deras strategi med fokus på det professionella segmentet, och vi ser fortsatt potential för god och långsiktig avkastning, särskilt med hänsyn till det nuvarande marknadssentimentet och bolagets värdering.



Utveckling

Kurs 2024-07-31 1 346,0 SEK		
1 månad +4,89%	3 månader +9,75%	6 månader +19,88%
1 år +20,08%	1 år +28,64%	3 år -0,62%
5 år +71,57%	10 år +215,73%	Sedan start +1306,64%

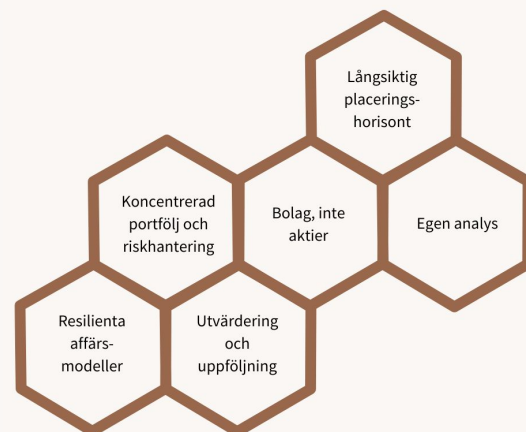


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

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.



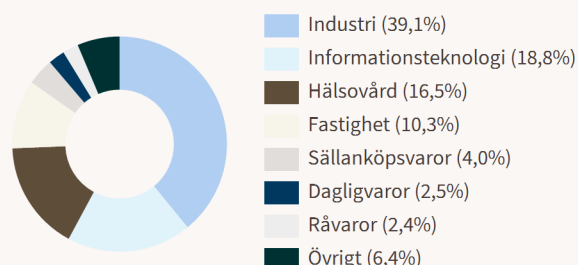
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	8,0%
NOLATO AB	SWE	4,7%
BUFAB AB	SWE	4,6%
SAGAX AB	SWE	4,5%
CRAYON GROUP HLD	NOR	4,5%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,5%
LINDAB INTL AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	3,9%
NCAB GROUP AB	SWE	3,7%
VITEC SOFTWARE GROUP AB-B	SWE	2,9%

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 (31 jul)	1 346,0 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	10 077 MSEK
Antal innehav	37
Tillg. 10 största inneh.	51%

Branschfördelning



Största marknader

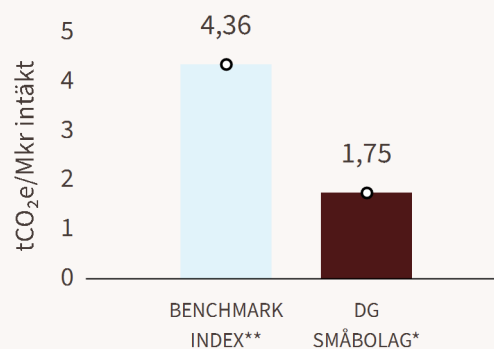
Sweden	81,4%
Finland	4,8%
Norway	4,5%
Denmark	2,9%
Other	6,4%

Nyckeltal över 3 år

Årlig avkastning fond	1,0%
Årlig avkastning index	-1,4%
Standardavvikelse fond	20,6%
Standardavvikelse index	23,2%
Risfri ränta	2,2%
Alfa	-0,02
Beta	1,07
Aktiv risk (tracking error)	7,3%
Informationskvot	0,32
Treynorkvot	-0,01
Sharpekvot	-0,10

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 ökade med 4,89 procent i juli vilket kan jämföras med jämförelseindex som ökade med 4,90 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 20,08 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 13,92 procent. Fonden gynnades i juli av kursutvecklingen i **Biotage**, **Lindab** och **Bufab**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **NCAB**, **Coor** och **EPRO**.

Precis som alltid, så kom juli huvudsakligen att präglas av rapporter avseende årets andra kvartal. Likt föregående år så har kursreaktionerna varit kraftiga, där vi i år har fått se ett flertal stora uppställ, i motsats till juli 2023 då vi fick se omfattande kursnedgångar. Sammantaget så har många av de portföljbolag som har hunnit bekänna färg uppvisat fina kvartalssiffror, vilket har renderat i en bra start på det andra halvåret för småbolagsfonden.

Först ut att rapportera denna rapportperiod var **Bonesupport**, som kom med en stark rapport. Omsättningen steg med 57 procent (55 procent rensat för valutaeffekter) jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket var högre än både våra och marknadens förväntningar. Summerar man det första halvåret, så är omsättningen 55 procent högre än det första halvåret 2023 samtidigt som bruttomarginalen har förbättrats med 1,5 procentenheter (92,4 procent i H1'24 jämfört med 90,9 procent i H1'23). Mot bakgrund av en fortsatt bra försäljningsdynamik vad gäller CERAMENT G i USA samt det regulatoriska godkännandet inom öppna frakturer, så höjde bolaget i samband med rapporten även sin tillväxtprognos för helåret 2024 till +50 procent jämfört med tidigare +40 procent. Med en fortsatt stark försäljningstillväxt och en stundande marknadsintroduktion inom ryggradsfrakturer, så ser vi att Bonesupport går en fortsatt spännande framtid till mötes.

Även fondens största innehav, **Biotage**, uppvisade fina siffror för årets andra kvartal. Omsättningen ökade med 23,4 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år varav 9,3 procent var organisk tillväxt. Bruttomarginalen förbättrades med 2,2 procentenheter och landade på 64,2 procent (62 procent i Q2 2023), vilket är en effekt av såväl fortsatta produktivitetsförbättringar som en ökad försäljning av förbrukningsartiklar. Vad som är särskilt positivt och viktigt för den långsiktiga tillväxtresan är att Astrea, som numera ligger under det nyligen etablerade produktområdet Large Molecules inom segmentet Drug Discovery & Development, fortsätter att uppvisa hög tillväxt (+70 procent i kvartalet) och att utrullningen på den amerikanska marknaden går bra. Vi tycker att Q2-rapporten utgör ytterligare bevis på att Biotage har ett attraktivt produkt erbjudande (som kontinuerligt utökas) inom många olika applikationsområden, vilket banar väg för fortsatt tillväxt under många år framöver.

Avslutningsvis, så fick vi även ta del av en bra kvartalsrapport från teknikkonsulten **Sweco**. Omsättningen i kvartalet uppgick till 8077 miljoner SEK, vilket är 11 procent högre (+6 procent organiskt om man justerar för positiva kalendereffekter) än Q2 2023. Även det kalenderjusterade EBITA-resultatet förbättrades med 12 procent, vilket renderade i en EBITA-marginal om 9,8 procent jämfört med 7,8 procent under motsvarande kvartal föregående år. Debiteringsgraden förbättrades till 74,8 procent (74,2 procent i Q2'23) och bolaget fortsätter att öka antalet konsulter, vilket bådär gott för fortsatt tillväxt. Vad som även stack ut som positivt är att den tyska verksamheten tycks vara på banan igen och att Sweco återigen är redo för att genomföra förvärv på denna fragmenterade marknad (bolaget annonserade i samband med rapporten två förvärv, varav ett var det tyska bolaget Frilling + Rolfs). Med en fortsatt stark finansiell ställning bedömer vi att Sweco har goda förutsättningar att fortsätta växa genom förvärv, vilket parallellt med ytterligare effektivitetsförbättringar och en förbättrad slutmarknad kan ta bolaget närmare det finansiella målet om en EBITA-marginal om minst 12 procent.

Största köp under månaden har skett i **Chemometec**, **Beijer Ref** och **Elekta**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Konecranes**, **Trelleborg** och **Bonesupport** samt avyttrat hela vårt innehav i **Securitas**.



Utveckling

Kurs 2024-07-31 473,4 SEK		
1 månad +6,39%	3 månader +1,73%	6 månader +10,23%
1 år +13,39%	1 år +11,89%	3 år +32,43%
5 år +58,99%	10 år +199,28%	Sedan start +373,42%



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.



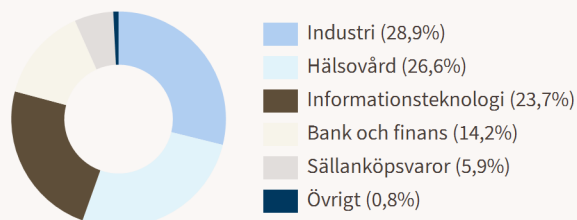
Topp 10 innehav

FISERV INC	USA	5,6%
HOLOGIC INC	USA	4,9%
WSP GLOBAL INC	CAN	4,7%
STANTEC INC	CAN	4,6%
RECORDATI	ITA	4,4%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORPORATI	USA	4,2%
SALESFORCE INC	USA	4,2%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	4,1%
QIAGEN NV	DEU	3,9%
PURE STORAGE INC	USA	3,6%

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 (31 jul)	473,4 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 317 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

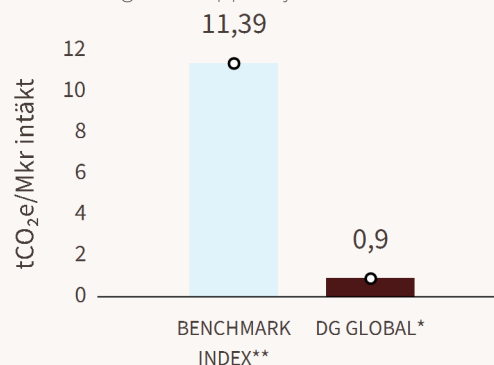
United States	41,9%
Canada	12,6%
Japan	11,5%
France	7,7%
Germany	7,6%
Italy	7,4%
United Kingdom	2,9%
Netherlands	2,8%
Denmark	2,8%
Other	2,7%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,2%
Årlig avkastning index	14,2%
Standardavvikelse fond	14,5%
Standardavvikelse index	13,4%
Riskfri ränta	1,3%
Alfa	-0,07
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking error)	5,2%
Informationskvot	-0,58
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,02

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

Ett konstaterat trendbrott?

Den spricka vi såg i fasaden under slutet av juni (en tillbakagång för Nvidia-aktien) fortsatte under juli månad, där vi i ett större perspektiv kunde notera en rotation från stora bolag, tillväxtaktier och teknologisektorn, mot mindre bolag, värdeaktier och mer cykliskt orienterade sektorer. Detta skifte var tydligt, även om något hackigt. Fundamenta (vinstutsikter) har förblivit relativt robust trots marknadsvolatiliteten, med EPS-momentum som i stort sett förbättras överlag för de bolag som ingår i fondens jämförelseindex.

Vad sker nu?

Ökad politisk ovisshet i USA där duellen Biden vs Trump byttes mot Harris vs Trump, det "Magnificent 7"-ledda momentumrallyt som såg ett hack i kurvan och med USA:s ekonomi som börjar mjukna finns många tecken som talar för en skakig börs. Vad som påverkade negativt i månadsskiftet var framför allt oro om svaghet i den amerikanska ekonomin. Nedgången behöver nödvändigtvis inte behöva vara begynnelsen av en längre period med större nedgångar, utan möjligen bara en kortare (men eventuellt kraftig) korrektion. Majoriteten av makroekonomerna bedömer att detta endast blir något som kan beskrivas som en mildare inbromsning och att en lågkonjunktur uteblir. Den återkomst för värdeaktier kan bli kortvarig, då många av de lägre värderade bolagen finns i traditionella värdesektorer som är relativt nära kopplade till ekonomisk aktivitet. Överlag ser detta ut att (relativt sett) vara gynnsamt för högkvalitativa bolag med hög intern effektivitet, god lönsamhet och starka kundrelationer, vilket Globalfonden är fylld av.

Avkastning

Portföljen steg med 6,7 procent under månaden jämfört med index som steg med 2,9 procent. Den klart framstående förklaringen till fondens överavkastning var individuella bolagsval. De 14 främsta avkastningsbidragen (i relativa termer) kom från innehav. Av de 14 sämsta avkastningsbidragen kunde nio av dessa hänföras till så kallade undervikter – det vill säga innehav i index som utvecklades starkt. I summering kan man säga att förklaringen till fondens avkastning främst förklaras av aktiva bolagsval och inte av passiva indexeffekter.

Positiva bidrag

Främst avkastningsbidrag kom från tidigare förlorare som **BayCurrent Consulting**, **Eurofins Scientific** och **Zebra Technologies**, samt två av fondens största innehav: **Fiserv** samt **Hologic**. För BayCurrents del stega aktien med över 50 procent efter att bolaget rapporterade för sitt första kvartal för räkenskapsåret 2025. Även Eurofins steg efter rapport – där en så kallad blankarrapport (med låg substansgrad) fått aktien på fall inför rapport.

Negativa bidrag

Mest negativt avkastningsbidrag kom från tidigare vinnare som **Novo Nordisk**, **Pure Storage**, **nVent Electic** och **Moncler**. Överlag var det generell marknadsoro som låg bakom dessa nedgångar. Förutom en rapport från Moncler som var i linje med förväntningarna presenterades inga nyheter direkt kopplade till dessa bolag under månaden. Även Aalberts föll, dock efter rapport där det framgick att en cykliskt kopplad efterfrågesituation gjort att försäljningen var något svagare än förväntat.

Förändringar

Ett par försäljningar gjordes under juli, där minskningar av innehaven i **Fiserv**, **Hologic** samt **Pure Storage** var de största.



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%

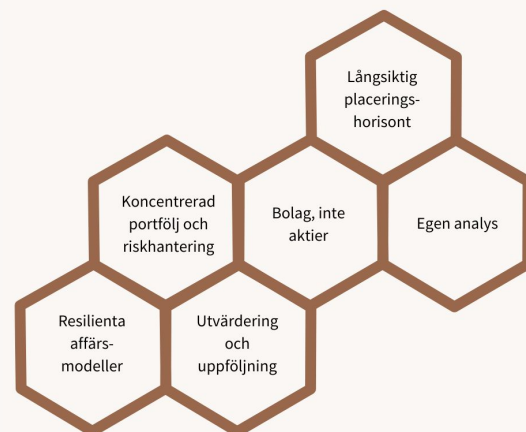


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

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.



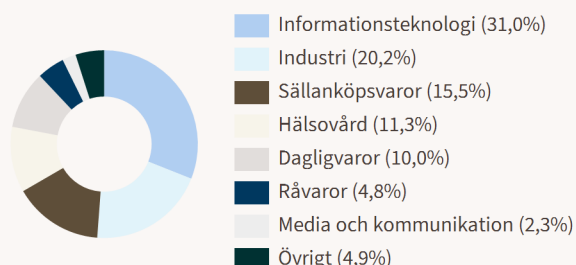
Topp 10 innehav

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

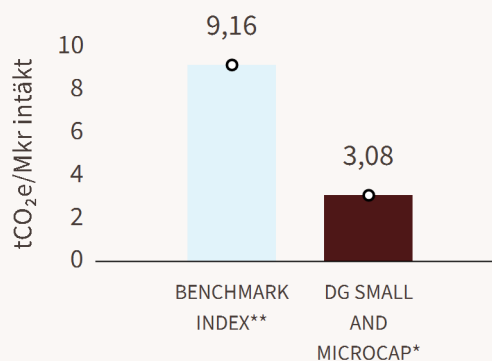
United Kingdom	28,8%
Sweden	23,1%
Italy	7,8%
Norway	7,2%
Germany	6,1%
France	4,4%
Spain	3,2%
Netherlands	3,1%
Canada	2,5%
Other	13,8%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,4%
Årlig avkastning index	9,5%
Standardavvikelse fond	17,0%
Standardavvikelse index	18,3%
Risfri 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-klinker 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 tidigare lagda 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.



Utveckling

Kurs 2024-07-31 290,6 SEK		
1 månad +9,59%	3 månader +4,41%	6 månader +15,98%
1 år +19,89%	1 år +19,89%	3 år +59,14%
5 år +88,73%	10 år -	Sedan start +190,55%

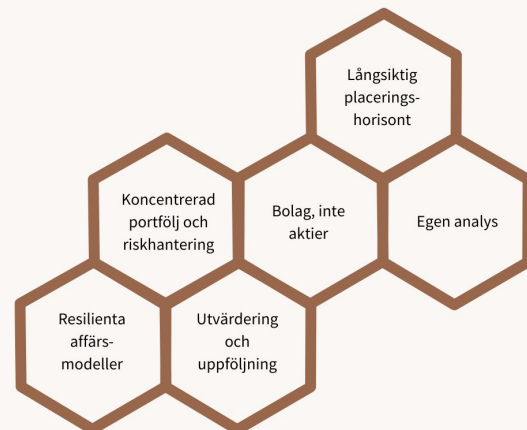


Förvaltare D&G US Small & Microcap
Linn Hansson (aug 2019)

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.



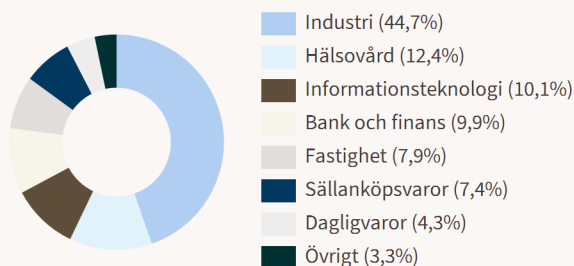
Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,7%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,5%
INTER PARFUMS INC	USA	4,3%
WINMARK CORP	USA	4,3%
BADGER METER INC	USA	4,2%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	4,0%
STANTEC INC	CAN	3,9%
COMFORT SYS USA INC	USA	3,8%
ESAB CORPORATION	USA	3,7%
TORO CO	USA	3,5%

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 (31 jul)	290,6 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 598 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

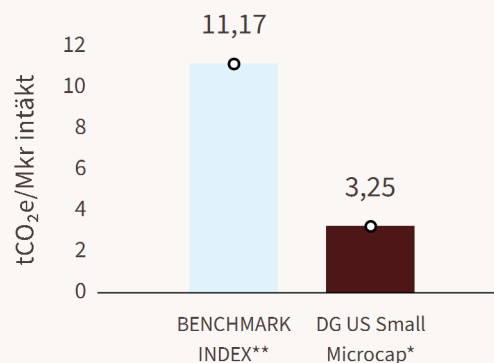
United States	82,3%
Canada	14,4%
Other	3,3%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	15,5%
Årlig avkastning index	12,7%
Standardavvikelse fond	16,9%
Standardavvikelse index	19,5%
Riskfri ränta	1,3%
Alfa	0,01
Beta	0,95
Aktiv risk (tracking error)	8,9%
Informationskvot	0,32
Treynorkvot	0,15
Sharpekvot	0,08

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 positiv utveckling under juli månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Installed Building Products, Inter Parfums och Colliers.

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.

Inter Parfums tillverkar och marknadsför dofter främst under licenskontrakt med globala lyxvarumärken. Bolaget grundades 1982 av Philippe Benacin och Jean Madar som fortfarande är storägare samt verksamma i bolaget. Inter Parfums är ett välskött bolag med en kapitallett affärsmodell där fokus ligger på varumärkesbyggande. Inter Parfums tillväxt gynnas av en stark efterfrågan på parfym och lyxvarumärken samt på längre sikt en växande medelklass, främst i Asien. Bolaget rapporterade starka försäljningssiffror under månaden vilket fick aktien att stiga. Även förnyat 9-årigt licenskontrakt för Van Cleef & Arpels påverkade kursen positivt.

Colliers är en av de större aktörerna globalt inom förmedling, rådgivning och investeringar i kommersiella fastigheter. Colliers har en stark marknadsposition och differentierar sig genom att ha en entreprenörsdriven kultur med ett betydande delägarskap bland de anställda. Fastighetstransaktioner blir i allt större utsträckning globala, vilket leder till goda möjligheter för etablerade aktörer såsom Colliers att ta marknadsandelar. Marknaden är fortsatt fragmenterad så goda möjligheter finns dessutom till fortsatta förvärv.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Medpace och ATS.

Medpace är en ledande kontraktsforskningsorganisation (CRO) som erbjuder helhetslösningar för utvecklandet av nya mediciner. Försäljningen drivs av en hög läkemedelsinnovation. Bolagets kunder är främst mindre bolag som inte har råd eller möjlighet att bygga upp infrastrukturen kring de kliniska studierna själva. Bolaget är välskött med starka kassaflöden, nettokassa samt till följd av sin affärsmodell industrihög marginal. Bolaget leds av dess grundare och storägare Dr August Troendle. Bolaget rapporterade sämre orderintag under månaden vilket fick aktien att falla.

ATS är en global ledare av system för en automatiserad tillverkning, främst för kunder inom reglerade industrier med strukturell tillväxt och höga krav på produktkvalitet och tillförlitlighet. Bolaget gynnas även av att fler företag flyttar produktionen närmre sina hemmarknader. Förutom att växa organiskt möjliggör bolagets starka kassaflöden till kompletterande förvärv. Under nuvarande vd:s ledning har bolaget blivit mer välskött samt har en fortsatt möjlighet till marginalexpansion.



Utveckling

Kurs 2024-07-31 120,2 SEK		
1 månad +9,89%	3 månader +3,61%	6 månader +13,63%
1 år +14,15%	1 år -	3 år -
5 år -	10 år -	Sedan start +20,25%



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.



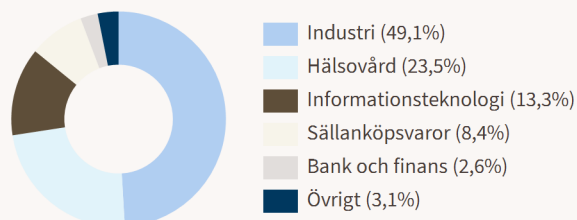
Topp 10 innehav

VOLUTION GRP PLC	GBR	4,9%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,8%
CORE & MAIN INC	USA	4,3%
WINMARK CORP	USA	4,2%
INSTALLED BLDG PRODS INC	USA	4,2%
BADGER METER INC	USA	3,9%
DISCOVERIE GROUP	GBR	3,9%
HALMA	GBR	3,9%
STANTEC INC	CAN	3,9%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	3,6%

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 (31 jul)	120,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	180 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

United States	45,5%
United Kingdom	21,1%
Japan	5,8%
Germany	5,8%
Canada	3,9%
Switzerland	3,6%
Norway	3,1%
Netherlands	2,9%
Italy	2,7%
Other	5,6%

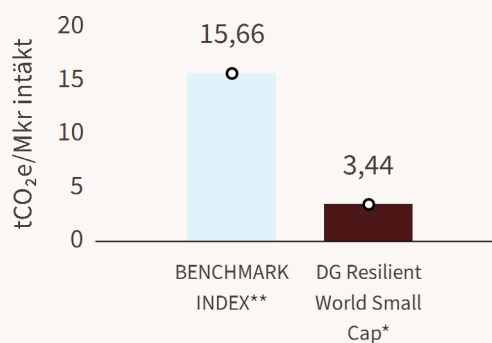
Investeringsområden

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 positiv utveckling under juli månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Tomra, Installed Building Products och Volution Group.

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 tillväxtpotentialer samt möjlighet till marginalexpansion. Under månaden rapporterade Tomra bättre kvartalsciffror än förväntat vilket fick aktien att stiga.

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.

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 juli kan nämnas Tracsis och Medpace.

Tracsis är en marknadsledande teknikleverantör av mjuk- och hårdvarutjänster främst till tågoperatörer i Storbritannien, men växer även snabbt i USA. Bolaget tillhandahåller bland annat planeringssystem så att tågoperatörer i realtid kan se förseningar och inställda tåg och därmed planera om trafiken. Transporter står för en betydande del av ett lands totala koldioxidutsläpp. Infrastrukturen för tåg är eftersatt och för att tåg ska kunna bli ett konkurrenskraftigt transportmedel krävs investeringar. Tracsis arbetar med att förenkla sin verksamhet och göra den ännu bättre, vilket borde leda till högre marginaler och högre andel återkommande intäkter. Bolaget arbetar aktivt med att ha en diversifierad arbetskraft och styrelsen består av hälften män och hälften kvinnor.

Medpace är en ledande kontraktsforskningsorganisation (CRO) som erbjuder helhetslösningar för utvecklandet av nya mediciner. Försäljningen drivs av en hög läkemedelsinnovation. Bolagets kunder är främst mindre bolag som inte har råd eller möjlighet att bygga upp infrastrukturen kring de kliniska studierna själva. Bolaget är välskött med starka kassaflöden, nettokassa samt till följd av sin affärsmodell industrihög marginaler. Bolaget leds av dess grundare och storägare Dr August Troendle. Bolaget rapporterade sämre orderintag under månaden vilket fick aktien att falla.