

MÅNADSRAPPORTER

Didner & Gerge Fonder



Aktiefond

Småbolag

Global

Small & Microcap

US Small and Microcap

Resilient World Small Cap



Utveckling

Kurs 2024-03-28 4 255,9388 SEK		
1 månad +4,36%	3 månader +7,46%	6 månader +23,99%
1 år +7,46%	1 år +11,63%	3 år +5,90%
5 år +65,82%	10 år +129,96%	Sedan start +5747,23%

Förvaltare **D&G Aktiefond**

Per Johansson (jan 2023)

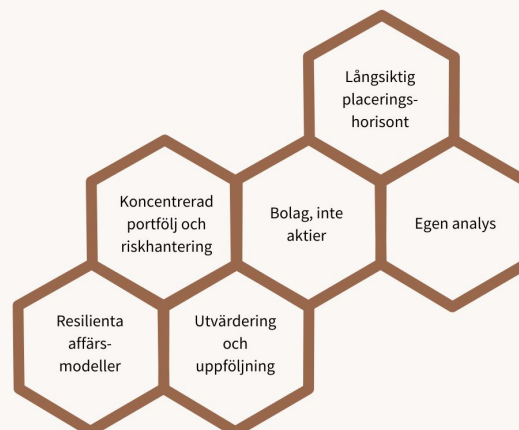
Simon Peterson (sep 2019)

Risk information: 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

Didner & Gerge Aktiefond väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet.

Förvaltarna har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



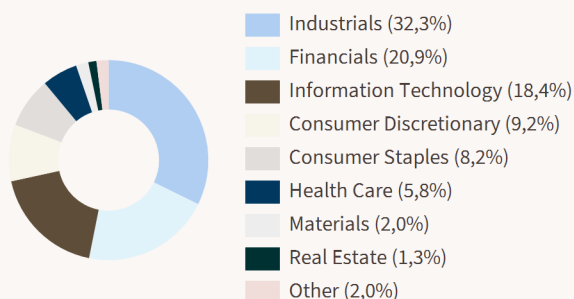
Topp 10 innehav

HEXAGON AB	SWE	7,2%
ATLAS COPCO AB	SWE	5,6%
SCHIBSTED ASA	NOR	5,5%
NORDNET AB	SWE	4,8%
AAK AB	SWE	4,6%
ALFA LAVAL AB	SWE	4,5%
GETINGE AB	SWE	4,2%
SAMPO 'A'	FIN	4,1%
ESSITY AB	SWE	3,6%
DOMETIC GROUP AB	SWE	3,6%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Sverige
Fokus	aktier, Sverige
Startdatum	1994-10-21
ISIN	SE0000428336
Jämförelseindex	SIX Return Index
NAV-kurs (28 mar)	4 255,9388 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	36 996 MSEK
Antal innehav	35
Tillg. i 10 största inneh.	54%

Branschfördelning



Största marknader

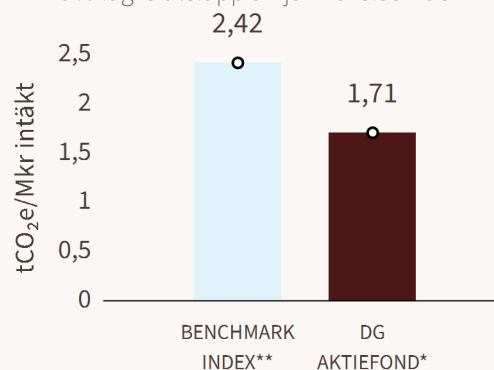
Sweden	84,2%
Norway	5,5%
Denmark	4,2%
Finland	4,1%
Other	2,0%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,7%
Årlig avkastning index	13,5%
Standardavvikelse	20,9%
Standardavvikelse	19,6%
Risfri ränta	1,1%
Alfa	-0,05
Beta	1,01
Aktiv risk (tracking)	6,1%
Informationskvot	-0,46
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,05

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

Aktiefonden gick upp under mars men utvecklades något sämre än index. Schibsted, Embracer och Alfa Laval bidrog mest positivt till Aktiefondens utveckling medan Fortnox, Systemair och NCAB bidrog mest negativt.

Nibe är ett nytt innehav i Aktiefonden sedan slutet av mars. Aktien såldes ut hösten 2020 då värderingen ansågs vara för hög för att hitta någon betydande uppsida i aktien. Den senaste tiden har Nibes aktie utvecklats svagt då det finns en betydande oro i marknaden över flera negativa faktorer som för stunden påverkar verksamheten negativt. Ökande konkurrens, för höga lagernivåer av värmepumpar, risk för prispress i marknaden, svag byggmarknad, svag konsument, låga energipriser och frågetecken kring subventioner påverkar Nibe största affärsområde Climate Solutions negativt, särskilt i Europa. Av riskerna är den ökande konkurrensen den som bedöms vara mest problematisk i ett längre perspektiv. Under de senaste åren har många aktörer annonserat kapacitetsutbyggnader. Den svagare marknaden gör dock att aktörer stoppar och/eller pausar sina kapacitetsutökningar och det nya ränteläget gör att finansieringen inte är lika tillgänglig längre. I ett framtidsblickande flerårigt perspektiv har Nibe en bra position i en marknad som bedöms ha god tillväxt under många år framöver, efter nuvarande korrektion. Förvärv väntas även fortsätta bidra till vinsttillväxten. Nibe har en bra ledning med stark historik och stor erfarenhet av marknaden. Nibe gynnas av långsiktiga hållbarhetstrender där behovet av hållbara energilösningar är stort. Nibe genomsyras av en entreprenörsanda och har tydliga värderingar som bidrar till bra vinsttillväxt och låg governance-risk. Den stora nedgången i aktien ger ett intressant läge att komma in i aktien, initialt är positionen liten.

Schibsted genomgår en intressant strukturförändring, där man säljer en del av Adevinta samt sin gamla mediaaffär. I och med försäljningen av media blir Schibsted en koncern som huvudsakligen är verksam inom digitala marknadsplatser. Schibsted har starka marknadspositioner i Sverige och Norge som inkluderar en motsvarighet till Hemnet i Norge och Blocket i Sverige. Schibsteds marknadsplatser har goda möjligheter till en positiv prisresa likt den vi sett i Hemnet. Från ett hållbarhetsperspektiv är Schibsted intressant, då en viktig del av affären bygger på cirkulär ekonomi. Aktien har haft en bra utveckling sedan strukturförändringarna tillkännagavs.

Fortnox erbjuder produkter och lösningar för att hantera företagets ekonomiska och administrativa behov genom att förenkla och automatisera bland annat redovisning, fakturering, finansiering samt hantering av medarbetare. Kunderna har främst varit småföretag och redovisningsbyråer i Sverige men har breddats till även större organisationer. Fortnox säljer sina produkter direkt till kund eller indirekt via redovisningsbyråer. Intäkter genereras genom abonnemang, transaktionsrelaterad användning och utlåning. Fortnox har en mycket stark marknadsposition i Sverige tack vare ett unikt kunderbjudande som också är attraktivt prissatt i relation till konkurrenters lösningar samt i relation till värdet det skapar för kunderna. Det gör att Fortnox kan fortsätta höja priserna under många år framöver. I kombination med att koncernen kontinuerligt rullar ut nya värdeskapande produkter till kunder, skapas goda förutsättningar för en fortsatt stark vinsttillväxt under de kommande åren. Efter en stark utveckling i början av året gick aktien svagt i mars.



Utveckling

Kurs 2024-03-28 1 230,6759 SEK		
1 månad +5,90%	3 månader +9,79%	6 månader +30,27%
1 år +9,79%	1 år +15,94%	3 år +1,38%
5 år +66,90%	10 år +212,23%	Sedan start +1186,13%

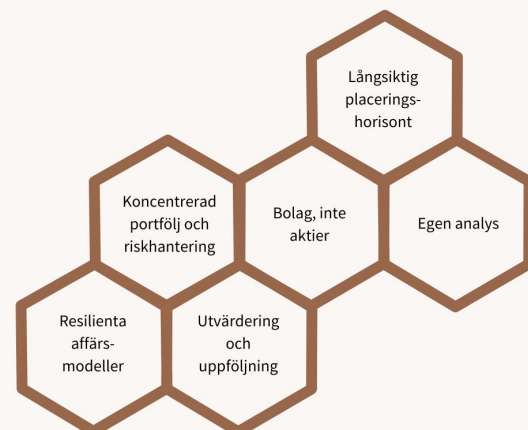


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Risk information: 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

Didner & Gerge Småbolag väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet. Förvaltare har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



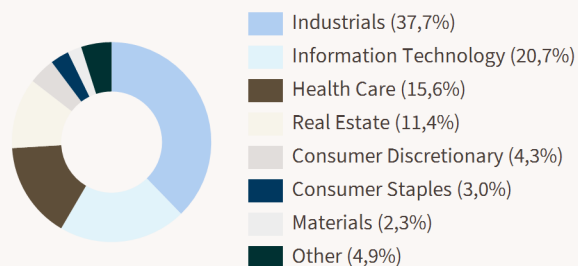
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	6,5%
SAGAX AB	SWE	5,2%
BUFAB AB	SWE	4,2%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,1%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,0%
NOLATO AB	SWE	3,8%
CASTELLUM AB	SWE	3,8%
NCAB GROUP AB	SWE	3,7%
SWEDISH ORPHAN BIO	SWE	3,6%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,5%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Fokus	aktier,
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX
NAV-kurs (28 mar)	1 230,6759 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 401 MSEK
Antal innehav	42
Tillg. i 10 största inneh.	56%

Branschfördelning



Största marknader

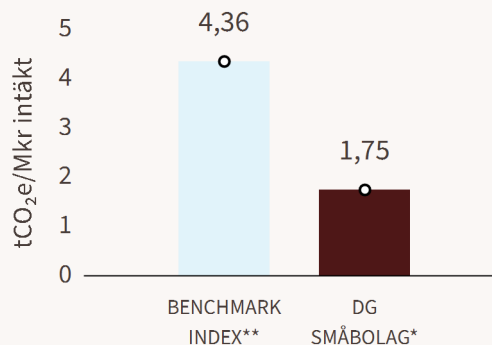
Sweden	83,5%
Finland	5,3%
Norway	3,5%
Denmark	2,8%
Other	4,9%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,9%
Årlig avkastning index	12,0%
Standardavvikelse	22,4%
Standardavvikelse	23,3%
Risfri ränta	1,1%
Alfa	-0,03
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking)	7,1%
Informationskvot	-0,02
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,07

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 tillväxtmöjligheter – 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 steg med 5,90 procent i mars vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg med 7,86 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 9,79 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 6,24 procent. Fonden gynnades i mars av kursutvecklingen i **Sagax**, **Castellum** och **Nolato**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **NCAB**, **Chemometec** och **Vitec**.

När vi nu stänger böckerna för årets första kvartal, så kan vi konstatera att Småbolagsfonden har haft en stark inledning på 2024. Efter en rapportintensiv månad i februari passade vi under mars på att träffa en hel del bolag, bland annat i vårt grannland Finland.

Den finska bastutillverkaren **Harvia**, som adderades till portföljen under slutet av 2022, har haft en stark inledning på året. Bolagets rapport för det fjärde kvartalet 2023, som publicerades den 8 februari, visar på att bolaget fortsätter att växa på de mindre mogna bastumarknaderna i Nordamerika och Asien samtidigt som lönsamheten fortsätter att förbättras i takt med att den europeiska bastumarknaden successivt börjar uppvisa tecken på återhämtning. Under mars passade vi på att träffa Harvia i Finland och det är tydligt att bolagets nya VD har höga tillväxtambitioner. Även om den nordamerikanska marknaden idag är bolagets största marknad (cirka 30 procent av omsättningen), så har Harvia än så länge bara skrapat på ytan då man för tillfället endast tillhandahåller traditionella bastulösningar (utgör cirka 25 procent av den nordamerikanska marknaden). Harvia står nu inför en produktexpansion, där man inom kort även kommer börja sälja infraröda bastuaggregat, vilket är den mest populära kategorin i Nordamerika (cirka 50 procent av marknaden). Även ångbastulösningar (25 procent av marknaden) utgör en intressant tillväxtmöjlighet för bolaget på sikt. Efter vårt bolagsbesök i Finland känner vi oss fortsatt optimistiska vad gäller Harvias tillväxtmöjligheter i såväl Nordamerika som Asien och ser även att en återhämtning i Europa i kombination med interna effektivitetsförbättringar kan bidra till högre lönsamhet.

Under vår Finlandsvistelse passade vi även på att träffa portföljbolaget **Talenom**. Talenom är en finsk redovisningskoncern som grundades 1972 med verksamhet i Finland, Sverige (sedan 2019), Spanien (sedan 2021) och Italien (sedan 2022). Affärsmodellen är att förvärva och förvalta redovisningsbyråer och genom dessa erbjuda egenutvecklad redovisningsmjukvara. Genom att äga redovisningsbyråer har man direktkontakt med slutkunden och kontrollerar således hela värdekedjan. Talenoms mjukvarulösning erbjuds endast till bolagets befintliga redovisningskunder och per utgången av 2023 opererar man 90 kontor med cirka 1500 redovisningskonsulter anställda. Bolaget har en imponerande finansiell historik och har under femårsperioden 2018–2023 uppvisat en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt om 20 procent, med en genomsnittlig EBITDA-marginal uppgående till 31 procent. Majoriteten av Talenoms intäkter kommer idag från Finland (72 procent av omsättningen 2023), där man är en av de ledande aktörerna inom små- och medelstora bolag. Emellertid står bolaget inför en inflektionspunkt med en stundande utrullning av mjukvaruerbjudande i både Sverige och Spanien, vilket förväntas driva både omsättningstillväxt och lönsamhetsförbättringar framgent. Vi tycker att Talenom har en attraktiv affärsmodell och bolaget uppfyller många av de kriterier som vi vill se hos ett portföljbolag. Efter vårt möte med Talenom är vi fortsatt av uppfattningen att bolaget har goda förutsättningar att replikera det man har gjort i Finland på såväl befintliga som nya marknader och ser således fina tillväxtmöjligheter under många år framöver.

Avslutningsvis så fick vi även under månaden ta del av två positiva nyheter från portföljbolaget **Bonesupport**. Den 5 mars meddelades att amerikanska läkemedelsverket, FDA, har beviljat bolagets 510 (k)-ansökan avseende inkludering av ryggradsprocedurer (Spine Interbody Fusion) för CERAMENT BVF (bolagets bengraftssubstitut utan antibiotika). Detta godkännande kommer tidigare än förväntat och möjliggör en marknadsintroduktion inom segmentet rygg, en process som bolaget avser initiera under andra halvan av 2025. Vidare fick vi den 14 mars ta del av ytterligare ett marknadsgodkännande när FDA beviljade bolagets 510(k)-ansökan avseende användning av CERAMENT G (bolagets antibiotikafrisättande produkt) vid öppna frakturer. Godkännandet innebär att den amerikanska adresserbara marknaden för produkten mer än fördubblas. Med dessa två viktiga marknadsgodkännanden på plats ser vi att Bonesupport fortsätter resan mot att bli ett ledande bolag inom bengraftssubstitut.

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

Största köp under månaden har skett i **Indutrade**, **NCAB** och **Vitec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Lagercrantz**, **Bonesupport** och **Lifco**.



Utveckling

Kurs 2024-03-28 475,0123 SEK		
1 månad +5,97%	3 månader +13,78%	6 månader +17,77%
1 år +13,78%	1 år +19,62%	3 år +36,09%
5 år +70,13%	10 år +219,05%	Sedan start +375,01%



Förvaltare D&G Global
Lars Johansson (jan 2014)

Risk information: 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.

Investeringsstrategi

Didner & Gerge Global väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet.

Förvaltarna har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



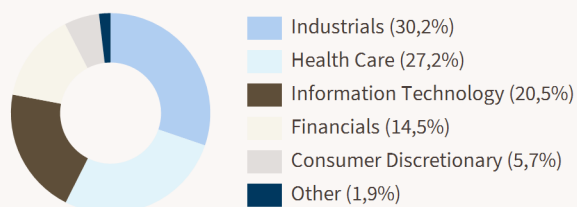
Topp 10 innehav

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

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Fokus	aktier, global-flexibel
Startdatum	2011-09-28
ISIN	SE0004167567
Jämförelseindex	MSCI All Country World
NAV-kurs (28 mar)	475,0123 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	5 794 MSEK
Antal innehav	31
Tillg. i 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

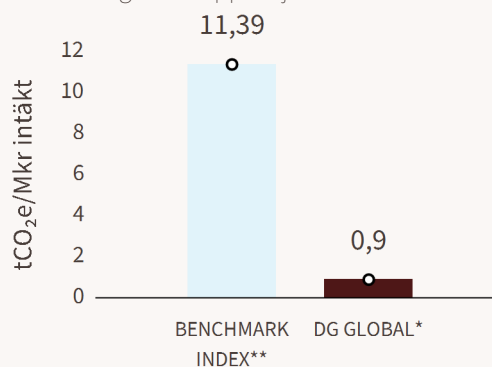
United States	42,0%
Canada	12,0%
Japan	11,4%
France	7,7%
Italy	7,5%
Germany	5,4%
Denmark	3,5%
Netherlands	3,4%
United Kingdom	2,9%
Other	4,1%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	12,6%
Årlig avkastning index	14,8%
Standardavvikelse	14,5%
Standardavvikelse	13,9%
Risikfri ränta	1,1%
Alfa	-0,05
Beta	1,06
Aktiv risk (tracking)	4,6%
Informationskvot	-0,47
Treynorkvot	0,11
Sharpekvot	0,05

Kolidioxidutsläpp

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

Rotationstendenser

Efter den rapportintensiva februari månad innebar mars en relativt händelsefattig tolfte del av året. Under de senaste månaderna har vi kunnat konstatera en fortsatt uppgång på börserna, vilket bygger vidare på trenden från slutet av förra året. Trots en något långsammare takt är riktningen tydligt uppåt. Under början av året har det dock verkat som om drivkraften bakom börsuppgången har förändrats, och under mars upplevdes en betydande rotation på de globala aktiemarknaderna.

Tillväxtförväntningarna har överraskat positivt, vilket har minskat behovet av ytterligare räntesänkningar och därmed också oron för fallande bolagsvinster. Många investerare ser nu förbi den förväntade tillväxtinbromsningen och fokuserar på framtida utveckling. Enligt enkäter har professionella investerare ökat sin aktieandel och minskat sina likvida medel, vilket indikerar ökat förtroende för marknadens utveckling.

Tidigare drevs uppgången av förväntningar på stora räntesänkningar, särskilt från centralbankerna i USA, men dessa förväntningar har nu dämpats. I stället verkar tillväxten vara den primära drivkraften bakom den nuvarande uppgången. Efter att under en längre tid tydligt ha drivit börsutvecklingen märktes en eftersläpning i kursutvecklingen hos ett antal av de större teknologiföretagen, där förskjutningen från teknologi skedde mot energi/material och till viss del finans. Mindre bolag utvecklades till skillnad från den långa trenden något bättre än större bolag och ur ett stilperspektiv skedde en större multipelexpansion för värdebolag kontra tillväxtbolag, vilket delvis drev ovanstående rotationer. Även geografiskt tappade USA sin position som draglok kontra övriga marknader.

Nya informationspunkter

Bank of Japan höjde räntan för första gången sedan 2007. Landet lämnar därmed en lång period av negativa räntor bakom sig, vilket vi tror kommer gynna investeringsklimatet i landet. Federal Reserve lämnade (som väntat) styrräntan oförändrad, där prognosen från december inkluderade tre räntesänkningar under 2024 till 4,75 procent. Förväntan är att FED inleder sina räntesänkningar vid mötet i direktionmötet i juli.

Indien på frammarsch

En annan datapunkt av intresse var att Indiens ekonomi fortsatte att expandera. Senaste informationspunkten var att BNP ökade med 8,4 procent, framförallt drivet av investeringar. Både statliga satsningar på infrastruktur (valfläsk inför kommande val?) och privata bolags investeringar i produktionskapacitet. En ytterligare drivkraft är utländska direktinvesteringar. I jakten på att minska sitt beroende av Kina ökar flertalet globala företag sin närvaro i Indien för att diversifiera bort från beroendet av Kina. Sammantaget ser detta ut att stärka sysselsättningen och därmed verka positivt för konsumtion/efterfrågan framgent.

Globalfonden i centrum för dessa investeringar

Tillförlitlig tillgång på elektricitet är en viktig parameter för att kunna möta upp den ökade efterfrågan. Ett tydligt område för förbättring är distribution av el med lägre förluster än tidigare. Eftersom nätet tidigare varit underinvesterat genomförs nu en stor satsning. Globalfondens innehav **Schneider Electric** är ett globalt verksamt företag inom **energihantering och automation**. I Indien är Schneider Electric till stor del sett som ett lokalt företag med sina 38 000 anställda som, enligt bolagets ledning, till cirka 70 procent är lokalt engagerade i flera olika aktiviteter och erbjuder en rad olika produkter och tjänster inom **energihantering, automation och digitalisering av energisystem**. Detta syftar till att effektivisera och optimera energiförbrukningen för industrier, företag och hushåll i Indien. Detta inkluderar smarta elnät, energimätningssystem, och lösningar för energieffektivisering. Schneider är även involverade i olika infrastrukturprojekt i Indien, såsom smarta städer, järnvägsmodernisering och smarta byggnader. Företaget bidrar med tekniska lösningar för att förbättra infrastrukturen och göra den mer hållbar och effektiv. Utländska investeringar fokuserar till betydande del på **IoT-baserade produktionsfaciliteter**. Schneider Electric är dessutom engagerade i att bidra till utbildning och kompetensutveckling inom energisektorn i Indien. Genom olika initiativ och samarbetsprogram arbetar företaget för att öka

medvetenheten om energieffektivitet och utbilda yrkesverksamma inom området.

Fondens innehav **Fairfax India Holdings** är ett investmentbolag med fokus på att investera i och förvärva indiska företag eller företag med betydande verksamhet i Indien, inriktat på att investera i olika sektorer och industrier för att stödja Indiens ekonomiska tillväxt och utveckling.

Fairfax India är bland annat verksam inom några högaktuella områden: **Infrastruktur**. Fairfax India investerar i infrastrukturprojekt såsom vägar, hamnar, flygplatser och energiinfrastruktur för att bidra till Indiens utveckling och tillväxt. Exempelvis äger bolaget (direkt och indirekt) till 64 procent en av de mest strategiska flygplatserna, Kempegowda International Airport Bengaluru. **Finansiella tjänster**. Bolaget investerar också i finansiella tjänster såsom bank- och försäkringssektorn samt andra finansiella institutioner för att stödja Indiens ekonomiska system. **Tillverkning**. Fairfax India investerar i tillverkningssektorn, inklusive olika industrier såsom fordonsindustrin, metallurgi, och andra tillverkningsrelaterade företag. **Teknologi och digitalisering**. Bolaget kan också investera i teknikföretag och företag som driver digitaliseringen av olika branscher i Indien. **Hälso- och sjukvård**. Investeringar inom hälso- och sjukvårdssektorn är också möjliga för att bidra till att förbättra tillgängligheten och kvaliteten på hälso- och sjukvårdstjänster i landet.

Talk of the town – Novo Nordisks kapitalmarknadsdag

En vecka in i mars gick **Novo Nordisks** kapitalmarknadsdag av stapeln. Under en späckad dag fick vi som aktieägare (och även andra intressenter) en guidad tur i vad som kan beskrivas som en snårig skog i oviss terräng där Novo Nordisk oavsett underlag, likt suveränen Tove Alexandersson som tävlar i orientering, skidåkning, trailrunning och skidorientering, på något vis år efter år visar sig ha bättre koll på underlag, karta och kompass än vad man ens kan föreställa sig och som får konkurrenterna att häpna. Marknaden fick nyvunnen entusiasm tack vare det positiva utfallet av utvecklingsläkemedlet Amycretins fas-1-studie, som har goda förutsättningar att öka och förlänga Novo Nordisks försprång inom kampen mot diabetes, obesitas och därtill kopplade sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar. Amycretin ges i tablettform till skillnad från bolagets nuvarande läkemedel Wegovy och Ozempic (som injiceras), vilket anses vara ytterligare en anledning för patienter att välja Amycretin, utöver positiva hälsoeffekter.

Vattenbrist - en av mänsklighetens största utmaningar

Precis innan månadsskiftet släpptes Globalfondens Svanenrapport avseende året 2023. I rapporten får du nya insikter och fördjupande inblickar i hur vi arbetar och väljer bolag. Men framförallt kan du läsa om vårt arbete inom hållbarhetsområdet. Ett bolag i fokus i rapporten är **Core & Main**, som är marknadsledande inom produkter för vattenhantering. Bolaget spelar en viktig roll i att stödja hållbarhet och miljövänliga initiativ, och kan erbjuda produkter och lösningar som bidrar till att minska vattenförluster, förbättra energieffektivitet och hantera avloppsvatten på ett miljövänligt sätt.

Denna trend märktes tydligt under mars, då **Core & Main** släppte sin kvartalsrapport. Med urstark efterfrågan i ryggen blev aktien det mest bidragsgivande innehavet för månaden och det fjärde mest bidragsgivande innehavet under årets första kvartal. Även **Stantec** och **WSP Global** gynnas av trenden.

Avkastning

Summerar man det första kvartalet för året toppas vinnarlistan av **Pure Storage** (datalagring och artificiell intelligens), **Japan Exchange Group** (hållbarhetstrend – förbättrad bolagsstyrning i Japan), **Fiserv** (betalningslösningar), **Core & Main** (vattenhantering) och **WSP Global** (konsultverksamhet, bland annat inom infrastruktur och miljö). För mars månad var vinnarlistan nästan densamma, med skillnad att **nVent Electric** (elektrifiering och datahallskylning) och **Zebra Technologies** (streckkodsteknologi) tog sig in på vinnarlistan när **Pure Storage** och **JPX** utvecklades något måttligare.

På den andra sidan kan vi konstatera att vi tryckte på köpnappen i **BayCurrent Consulting** för tidigt. BayCurrent Consulting är en mycket konkurrenskraftig utmanare på den japanska marknaden för digital transformation. Viktiga konsultområden som bolaget erbjuder är just inom digital transformation, men även strategi, hållbarhet, teknik och allmän verksamhetsutveckling är del av bolagets erbjudande. Den japanska regeringen har aviserat flera initiativ för att främja digital transformation, stödja företag att introducera teknik för att höja produktiviteten och skapa nya tjänster och produkter under nya affärsmodeller. Företagets styrka ligger i många års erfarenhet av digital rådgivning och dess förmåga att

tillhandahålla företagsstrategier från formulering till genomförande. Ett av BayCurrents kännetecken är en hög andel unga anställda. Man ser ett tydligt samband mellan utveckling och utbildning samt rekrytering av unga samt lönsamhetsförbättring över tid. Företagets målsättning är att tredubbla sina intäkter inom fem år. Kortsiktigt har det dock sett lite mindre positivt ut på grund av att man haft svårt med rekryteringsarbetet i en stekhet japansk arbetsmarknad och bolaget fortsatte sin skrala börsresa även efter vårt inträde i december, vilket fick den att toppa förlorarlistan i portföljen för både månad och kvartal. Övriga bolag som märktes på bottenlistan var **B3** (börsoperatör i Brasilien), **Shoals Technologies** (solenergikomponenter), **Misumi Group** (industrikomponenter) samt **Dynatrace** (teknologiplattform för övervakning av applikationer och infrastruktur). Samma fem bolag fanns på botten fem-listan avkastningsmässigt under både månad och kvartal.

Förändringar

Under mars månad återkom ett av Globalfondens originalinnehav (från 2011) till portföljen: den tyska mjukvaruleverantören SAP.

SAP var som ett av de första bolagen pionjärer att utveckla standardmjukvara för hantering av affärsprocesser (s.k. ERP-mjukvara). 52 år senare är man idag fortfarande världsledande inom att erbjuda ERP-mjukvara och ett av världens största mjukvarubolag. SAP går för närvarande igenom en transformation till att sälja molnbaserad mjukvara istället för hos kund serverinstallerad mjukvara. Denna transformation förväntas ge SAP två till tre gånger högre försäljning per kund, vilket ger SAP goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver. Med 300 miljoner unika användare och 90 procent av världens finans- och varuflöden som går igenom ett SAP-system är SAP dessutom välpositionerade att ta vara på och utveckla lösningar baserade på generativ AI till sina kunder.

Övriga förändringar under månaden var av mer marginell karaktär. I samband med inköpet av SAP utfördes en viss viktjustering i ett fåtal innehav, vilket bland annat inkluderade försäljningar i JPX.



Utveckling

Kurs 2024-03-28 217,1811 SEK		
1 månad +4,67%	3 månader +1,80%	6 månader +3,99%
1 år +1,80%	1 år -3,15%	3 år -19,90%
5 år +32,06%	10 år -	Sedan start +117,18%

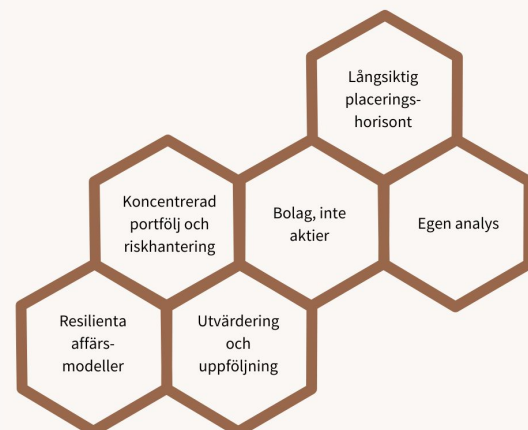


Förvaltare D&G Small & Microcap
Henrik Sandell (aug 2014)

Risk information: 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

Didner & Gerge Small and Microcap väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet. Förvaltningen har alltid ett långsiktigt perspektiv när man investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



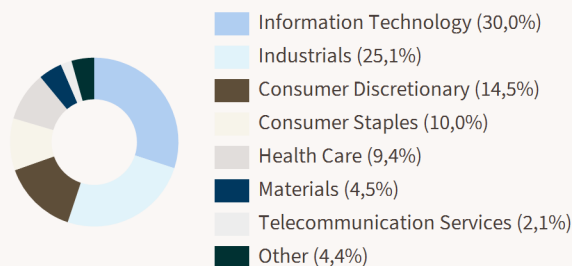
Topp 10 innehav

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

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Europa
Fokus	aktier, Europa
Startdatum	2014-08-28
ISIN	SE0005962347
Jämförelseindex	MSCI Europe Small &
NAV-kurs (28 mar)	217,1811 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	947 MSEK
Antal innehav	47
Tillg. i 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

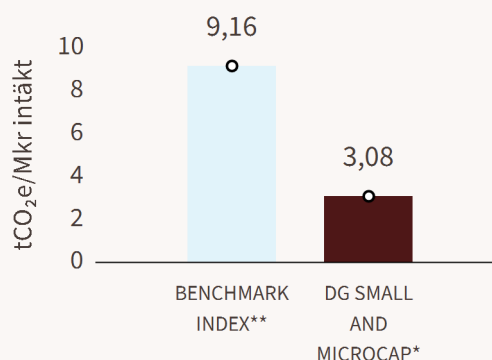
United Kingdom	27,8%
Sweden	20,5%
Italy	9,1%
Norway	6,8%
Germany	5,4%
France	5,4%
Spain	4,1%
Netherlands	3,5%
Belgium	2,4%
Other	15,0%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,3%
Årlig avkastning index	9,0%
Standardavvikelse	17,0%
Standardavvikelse	18,5%
Risikfri ränta	1,1%
Alfa	-0,02
Beta	0,77
Aktiv risk (tracking)	9,4%
Informationskvot	-0,17
Treynorkvot	0,08
Sharpekvot	0,01

Kolidioxidutsläpp

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 tillväxtmöjligheter – 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 mars månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 4,7 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 7,2 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var discoverIE, Embracer och CIE Automotive.

discoverIE Group är ett brittiskt teknikföretag som fokuserar på att designa och tillverka elektronikkomponenter. Företaget specialiserar sig på skräddarsydda lösningar för affärskritiska komponenter till olika branscher inom bl.a. sjukvård, transport, energi och telekommunikation. Bolaget erbjuder ett brett utbud av produkter såsom sensorer, kablage, strömförsörjning och trådlös kommunikation. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kunders produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär. Koncernen har genom åren förvärvat flera mindre företag för att stärka sin position på marknaden. Det har inte varit några direkta bolagsspecifika nyheter under perioden.

Embracer Group, tidigare känd som THQ Nordic AB, 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. Koncernen består av flera divisioner inklusive THQ Nordic, Koch Media, Coffee Stain och Amplifier Game Invest. Embracer äger ett brett utbud av spelvarumärken och intellektuell egendom, inklusive Darksiders, Saints Row, Metro och många andra.

I slutet av mars presenterade Embracer två större affärer där stora delar av divisionerna Sabre och Gearbox avyttrades. Affärerna resulterar i en väsentligt förbättrad finansiella situation, med lägre skuldsättning och starkare framtida kassaflöden.

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

CIE Automotive rapporterade i slutet av februari en stark avslutning på 2023, vilket antagligen bidragit till den starka kursutvecklingen i mars.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns CVS, Tristel och AQ Group.

CVS Group är en vertikalt integrerad brittisk veterinärskedja. Bolagets 470 veterinärskliniker utgör navet i verksamheten. Dessa stöds sedan av CVS egna specialistledda djursjukhus, dygnet-runt-öppna akutmottagningar (MiNight Vet), krematorier, laboratorier och nätförsäljning av djurmat och läkemedel (Animed Direct). Koncernen erbjuder även ett program för förebyggande vård, "Healthy Pet Club", som bland annat innehåller två årligt återkommande hälsokontroller. Programmet har nästan en halv miljon medlemmar, vilket motsvarar ungefär 40 procent av den aktiva kundbasen.

Det brittiska konkurrensverket, CMA, meddelade i mars att man inleder en fördjupad undersökning kring marknadsförhållandena på den brittiska veterinärsmarknaden. Som en av de större aktörerna på marknaden så omfattas CVS naturligtvis av denna granskning, vilket skapar osäkerhet fram till dess att resultaten presenteras.

Tristel är ett brittiskt bolag som tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor till ett höggradigt rent resultat. Bolagets patenterade klordioxidkemilösning (CIO2) är enkel och säker att

KONTAKTA OSS

marknad@didnergerge.se
018-640 540

använda för manuell rengöring, till skillnad från konkurrerande alternativ som kräver maskintvätt. Klordioxid är effektivt mot alla mikroorganismer av betydelse såsom HPV, Hepatit B och Hepatit C-virus och HIV. 75 procent av koncernens försäljning kommer från Tristel Trio Wipe System och Tristel Duo, som används för att rengöra utrustning. Trio och Duo används vid över 12 miljoner patientförfaranden årligen.

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



Utveckling

Kurs 2024-03-28 290,7851 SEK		
1 månad +7,62%	3 månader +19,99%	6 månader +24,78%
1 år +19,99%	1 år +36,62%	3 år +68,45%
5 år +112,87%	10 år -	Sedan start +190,79%



Förvaltare D&G US Small & Microcap

Linn Hansson (aug 2019)

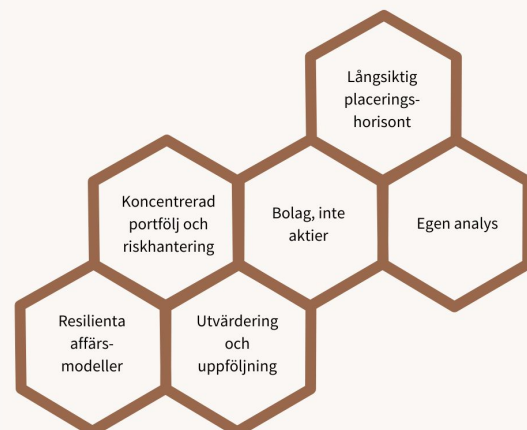
Jessica Frank (aug 2016)

Risk information: 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

Didner & Gerge US Small and Microcap väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet.

Förvaltarna har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



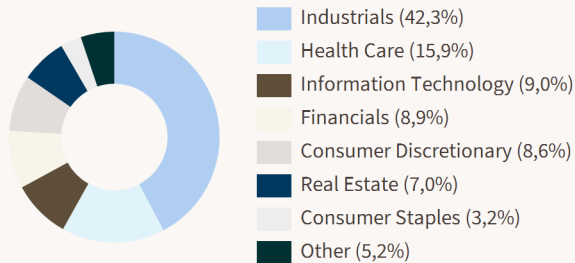
Topp 10 innehav

CORE & MAIN INC	USA	5,1%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	5,0%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	4,1%
COMFORT SYS USA INC	USA	3,8%
BADGER METER INC	USA	3,7%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	3,6%
MSA SAFETY INCORPORATED	USA	3,5%
COLLIERS INTL GROUP INC	CAN	3,5%
CBIZ INC	USA	3,4%
TORO CO	USA	3,4%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Nordamerika
Fokus	aktier, USA småbolag
Startdatum	2016-08-31
ISIN	SE0008347447
Jämförelseindex	MSCI US Small Cap
NAV-kurs (28 mar)	290,7851 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 423 MSEK
Antal innehav	31
Tillg. i 10 största inneh.	59%

Branschfördelning



Största marknader

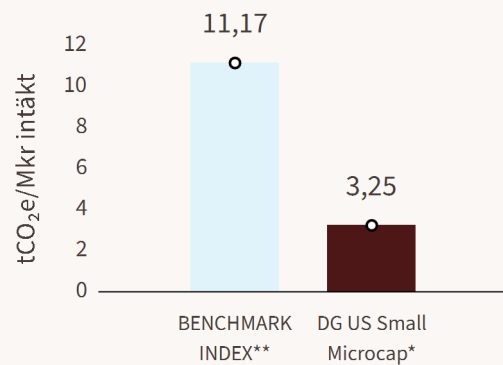
United States	82,1%
Canada	12,7%
Other	5,2%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	17,7%
Årlig avkastning index	13,4%
Standardavvikelse	16,3%
Standardavvikelse	19,6%
Risikfri ränta	1,1%
Alfa	0,03
Beta	0,97
Aktiv risk (tracking)	9,1%
Informationskvot	0,48
Treynorkvot	0,17
Sharpekvot	0,11

Koldioxidutsläpp

71% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 3,3 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge US Small and Microcap 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 mars månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Core and Main, UFP Technologies och Nvent Electric.

Core and Main är en marknadsledande distributör i USA av produkter för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent ca en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad så förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv. Marginalexpansion är drivet av en ökad andel private label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden. Under månaden rapporterade bolaget kvartalssiffror där framförallt framtidsutsikterna var mer positiva än vad marknaden förväntat sig vilket fick aktien att utvecklas väl.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till hälsovårdssektorn. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningssteknologi samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden. Under månaden uppdaterade bolaget marknaden gällande kontraktet med dess strategiska medicinska kund Intuitive Surgical vilket fick aktien att stiga.

Nvent Electric är en ledande tillverkare av marknadsledande produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90 procent av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. Nvent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i ledningsnivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas ATS och Inter Parfums.

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 hemmamarknader. Förutom att växa organiskt möjliggör bolagets starka kassaflöden till kompletterande förvärv. Under nuvarande VDs ledning har bolaget blivit mer välskött samt har en fortsatt möjlighet till marginalexpansion.

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 kapitallätt 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.



Utveckling

Kurs 2024-03-28 119,6784 SEK		
1 månad +7,28%	3 månader +13,61%	6 månader -
1 år +13,61%	1 år -	3 år -
5 år -	10 år -	Sedan start +19,68%



Förvaltare D&G Resilient World Small Cap A

Linn Hansson (aug 2019)

Jessica Frank (aug 2016)

Risk information: 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

Didner & Gerge Resilient World Small Cap väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet. Förvaltningen har alltid ett långsiktigt perspektiv när man investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



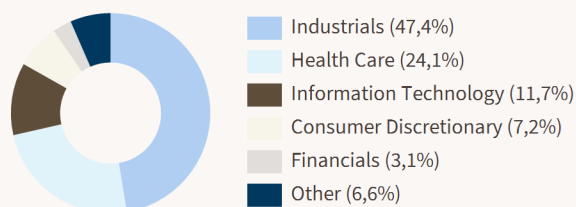
Topp 10 innehav

CORE & MAIN INC	USA	5,1%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,9%
INSTALLED BLDG PRODS INC	USA	4,1%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	3,8%
AALBERTS NV	NLD	3,7%
VOLUTION GRP PLC	GBR	3,6%
MSA SAFETY INCORPORATED	USA	3,5%
DISCOVERIE GROUP	GBR	3,4%
ADVANCED DRAIN SYS INC DEL	USA	3,3%
ASAHI INTECC CO LT	JPN	3,2%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Global
Fokus	aktier, global
Startdatum	2023-11-30
ISIN	SE0020975605
Jämförelseindex	MSCI All Country Small
NAV-kurs (28 mar)	119,6784 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	177 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. i 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

United States	46,6%
United Kingdom	18,1%
Japan	6,3%
Germany	5,0%
Netherlands	3,7%
Switzerland	3,0%
Italy	2,7%
Canada	2,7%
France	2,7%
Other	9,2%

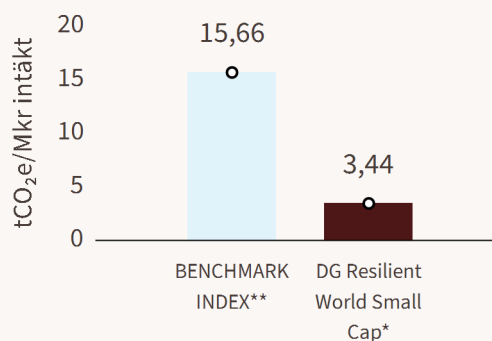
Investeringsområden

Bolagen som har lösningar på några av världens viktigaste utmaningar

- Miljöutmaningar
- Motståndskraftiga samhällen
- Hälsa och välbefinnande

Kolidioxidutsläpp

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 årets första kvartal. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas UFP Technologies, Tomra och Core and Main.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till hälsovårdssektorn. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningssteknologi samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden.

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 tillväxtmöjligheter samt möjlighet till marginalexpansion.

Core and Main är en marknadsledande distributör i USA av produkter för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent ca en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad så förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv.

Marginalexpansion är drivet av en ökad andel private label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under kvartalet kan nämnas **Shoals Technologies** och **SMS**.

Shoals Technologies är en ledande leverantör till solindustrin. Bolaget tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt. Lösningarna bidrar till att förenkla installationen, minska kostnaden och öka tillförlitligheten i projekten. Patenterade lösningar skapar inträdesbarriärer och komparativa fördelar för att på så sätt ta marknadsandelar. Inkrementella tillväxtmöjligheter inkluderar internationell expansion, samt motsvarande lösningar för laddning av elbilar och batterilagring.

SMS är en ledande rekryterare av personal till sjukvården och äldreomsorgen i Japan. Bolaget gynnas av en åldrande befolkning i landet som kräver mer vård samt bristen på arbetskraft. SMS tillhandahåller även ett mjukvaruprogram som hjälper sjukvårdspersonal att effektivisera pappersarbetet som uppstår i samband med vård för att på så vis spara kostnader. Bolaget grundades 2003 och är precis som fondens andra innehav välskött med stark balansräkning och höga kassaflöden.