



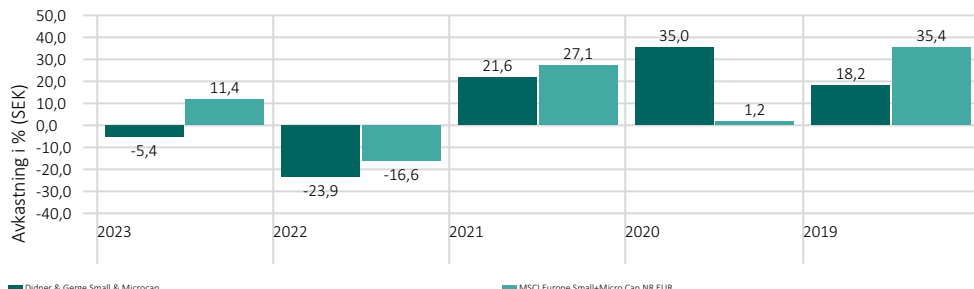
MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-1,3	7,8	-5,5	4,9	8,2
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	0,0	9,6	5,2	7,8	9,0

*Jämförelseindex är omräknat från EUR till SEK. Fondens basvaluta är SEK. **Avser genomsnittlig årlig avkastning.

Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika år (SEK)*



*Jämförelseindex är omräknat från EUR till SEK. Fondens basvaluta är SEK.

Small & Microcap - Förvaltarkommentar - Januari 2024

Under januari månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -1,3 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Bakkafröst, Cranswick och Atoss.

Bakkafröst är en färöisk laxodlare som, till skillnad mot många av bolagets konkurrenter, är verksam i alla delar av produktionsprocessen, från foder- och fiskoljetillverkning till slutprodukt. Bakkafrösts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. 2019 förvärvade Bakkafröst The Scottish Salmon Company och koncernen har sedan dess arbetat med att gradvis förbättra kvaliteten och minska den biologiska risken i den skotska verksamheten. Under perioden har det spekulerats i en relativt låg produktionstillväxt under 2024 i Norge, vilket borde gynna prisutveckling för lax det kommande året.

Cranswick är en av Storbritanniens ledande charkuterister, med starka marknadspositioner inom t.ex. korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och blev därmed in ett nytt marknadssegment. 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. I början av 2022 förvärvade Cranswick Grove Pet Foods i Lincolnshire, som är specialiserat på näringsrik hund- och kattmat av hög kvalitet. Grove är en liten spelare på den brittiska fodermarknaden för husdjur med en årlig produktion om ca 25 000 ton. Cranswick har dock en framgångsrik historik av att expandera nya verksamhetsområden. Cranswick meddelade i mitten av januari att koncernen haft en stark julförsäljning.

Tyska **ATOSS Software** tillverkar mjukvara som mäter och optimerar bemanning. Koncernens produkter vänder sig främst till kunder med från 30 till 10 000 anställda, men deras helt molnbaserade Crewmeister-erbjudande, som riktar sig till de allra minsta företagen, växer mycket snabbt. ATOSS, som grundades för drygt 30 år sedan har idag över 12 000 kunder, med fyra miljoner anställda, i 42 olika länder. Under 2023 kommer ATOSS att öka intäkterna och vinsterna för



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

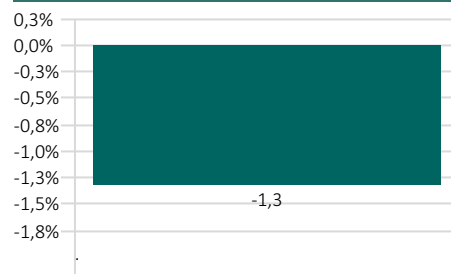
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 113
% av tillg. i 10 största innehav	42,8%
Antal innehav	46
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	210,52
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	15,1%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Small & Microcap

*Jämförelseindex är omräknat från EUR till SEK. Fondens basvaluta är SEK.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.



MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

16:e året i rad. Det är en imponerande historik, inte minst med tanke på att koncernen under de senaste 5-6 åren samtidigt ställt om sin nyförsäljning från ett licens- till ett prenumerationsbaserat erbjudande, vilket har en dämpande effekt på den redovisade tillväxttakten. ATOSS rapporterade en fortsatt stark försäljnings- och vinsttillväxt i samband med att bolaget släppte sin preliminära Q4-rapport.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns MAG Interactive, Paradox och Melexis.

MAG Interactive är en svensk mobilspelsutvecklare. Sammanlagt har bolagets spelportfölj över 350 miljoner nedladdningar. MAG Interactive fick en succé med sitt första spel "Ruzzle" som har laddats ned över 50 miljoner gånger globalt. Bolaget har följt upp detta med ytterligare åtta spel som har laddats ner över 10 miljon gånger. Senaste spelet att nå denna milstolpe var det sociala frågesportspelet "Nya Quizkampen", som lanserades i maj 2020. I slutet av 2020 annonserade MAG att bolaget förvärvat den svenska spelstudion Appropo, som främst utvecklar spel inom ordkategorin och har nått över 55 miljoner användare. Appropes ordpusselspel "Word Mansion" passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021. MAG rapporterade en svag försäljningsutveckling för det senaste kvartalet. Resultatet lyftes delvis av lägre marknadsföringskostnader, men försäljningen föll jämfört med samma period föregående år.

Den svenska spelutvecklaren **Paradox Interactive** har flera storsäljare under bältet. Bolaget har en mycket lojal kundbas med närmare sex miljoner aktiva spelare i månaden och över 20 miljoner registrerade spelarkonton. För sex år sedan var motsvarande siffror cirka 1,5 miljoner månatliga spelare respektive knappt fem miljoner konton, vilket motsvarar en årlig tillväxt i spelarbasen på i runda slängar 25 procent per år. Paradox spelportfölj inkluderar framgångsrika titlar som Cities Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron och Stellaris. Bolagets spel kännetecknas av en hög detaljrikedom i de val spelaren kan göra och av att de kan spelas om flera gånger. De fem tidigare nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på Steam, trots att det är 5-10 år sedan vissa av spelen först släpptes.

Melexis är ett belgiskt bolag som är verksamt inom halvledarindustrin och har 1700 anställda i tre kontinenter. Bolaget designar, utvecklar och säljer sensorer som nyttjar både analoga och digitala signaler, och ställdon med integrerade avkännare. Melexis har ingen egen produktion av halvledare, utan arbetar med att designa fram lösningar åt sina kunder som leder till en ökad effektivitet, säkerhet, hållbarhet och komfort. Melexis är ett av de världsledande bolagen inom sensorer till bilindustrin. På alla nya bilar som produceras i världen finns det i genomsnitt 18 Melexis-chips, även om inte alla biltillverkare är kunder (ännu). Även om 90 procent av intäkterna genereras från bilindustrin har Melexis kunder också inom andra segment, såsom robottillverkare, mobilitet, uppkopplade apparater, energieffektiva byggnader och digital hälsa.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

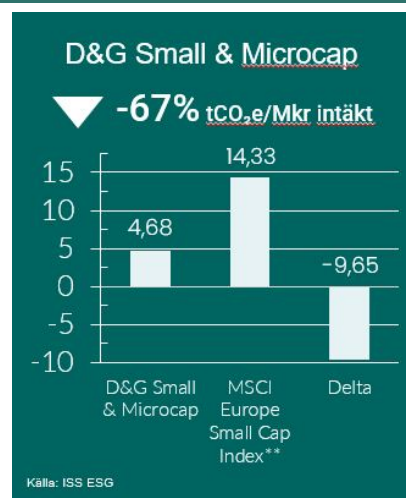
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*Klusterbomber | personminor | Kemiska och biologiska vapen | Kärnvapen | Tobak | Kommersiell spelverksamhet | Pornografi
Fossila bränslen (olja, gas, kol) | Kol | Uran*

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag vi investerat i kan vi påverka bolagen positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Koldioxidavtryck, tCO₂e/Mkr intäkt*



* Talet anger koldioxidavtryck per 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt.

**Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF

4,7 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small & Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 (bolagens utsläpp från utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) och scope 2 (bolagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga).

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.



Fondens investeringsstrategi

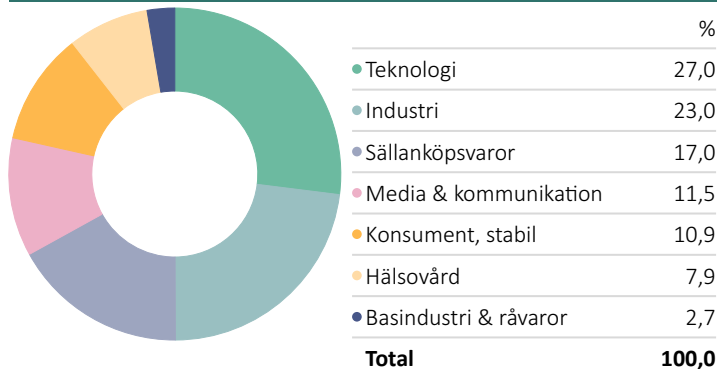
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget efter att uppnå en sådan värdemässig ökning genom att generera en avkastning överstigande fondens relevanta jämförelseindex. Didner & Gerges fondportföljer är koncentrerade och består normalt sett av cirka 30 - 50 bolag.

Nyckeltal - 5 år*

Standardavvikelse %	16,82
Sharpekvot	0,33
Beta	0,77
Tracking Error	9,94
Informationskvot	-0,27
Alpha	-1,10
Up Capture Ratio	88,35
Down Capture Ratio	98,01

*Baserad på månatlig avkastning. Riskfri ränta: OMRX T-bill 90 day SEK

Branschfördelning (%)

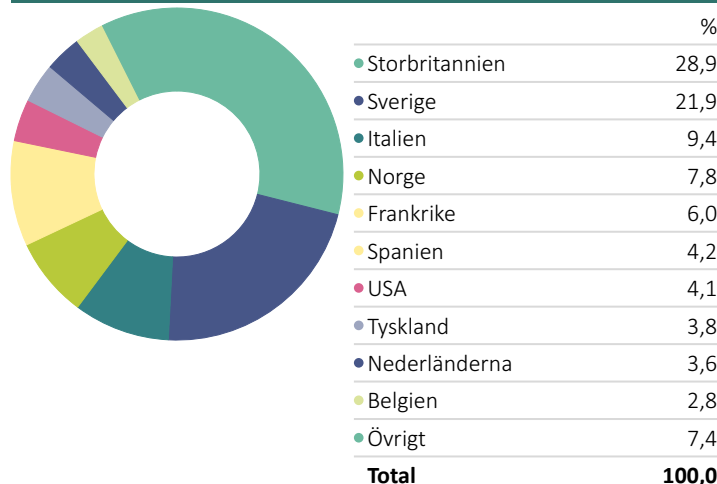


10 största innehav

Portfolio Date: 2024-01-31

	Land	Portföljvikt %
Interpump Group SpA	ITA	5,0%
discoverIE Group PLC	GBR	4,9%
Cranswick PLC	GBR	4,7%
Bakkafrost P/F	NOR	4,7%
Paradox Interactive AB	SWE	4,4%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,2%
CIE Automotive SA	ESP	3,9%
AQ Group AB	SWE	3,9%
CVS Group PLC	GBR	3,6%
Aalberts NV	NLD	3,4%

Geografisk fördelning (%)



KONTAKT

Didner & Gerge Fonder AB
Huvudkontor i Uppsala: Dragarbrunnsgatan 45
Filial i Stockholm: Södra Kungstornet, Kungsgatan 33
Postadress: Box 1008, 751 40 Uppsala
Telefon: 018-64 05 40
För mer information: www.didnergerge.se

OM DIDNER & GERGE

Didner & Gerge är ett fristående fondbolag som grundades 1994 med säte i Uppsala. Vi förvaltar våra fonder aktivt och har som mål att skapa god avkastning på lång sikt. Vi ser flera fördelar med att vara ett fristående fondbolag och inte en del av en större koncern. Därmed kan vi helt fokusera på förvaltningen av våra fonder och ge våra förvaltare frihet att utgå från sina bästa idéer i syfte att skapa god avkastning för dig som kund.

Kom ihåg att sparande i fonder alltid är förknippat med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller telefon 018-640 540.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och/eller Didner & Gerge Fonder och får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan medgivande.