



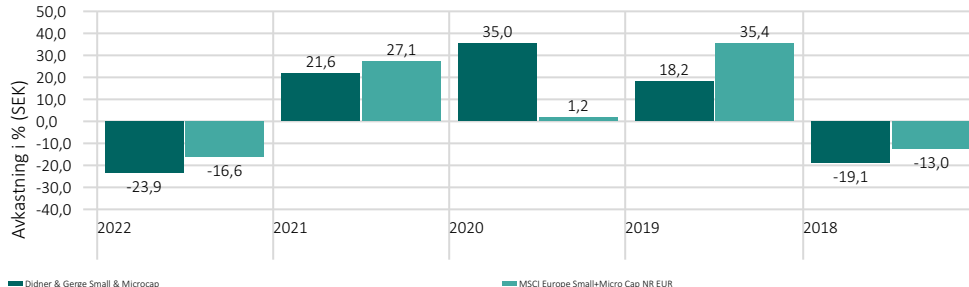
MÅNADSRAPPORT MARS 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-0,6	-0,6	14,0	3,4	9,9
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	6,6	6,6	15,8	5,7	9,4

*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 - Förvaltarekommentar - Mars 2023

Under mars månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -0,9 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -2,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Paradox Interactive, Chargeurs och Kardex.

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% 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 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

I mars annonserade Paradox flera nya spelsläpp för 2023, inklusive in uppföljare till storsäljaren Cities: Skylines och Life By You, ett livssimuleringspel i stil med The Sims.

Chargeurs är ett franskt industrikonglomerat som är världsledande inom ett antal olika nischer. Koncernen är marknadsledare inom skyddsfilm för allt från mobiltelefoner till kylskåp. Kärnkompetensen är inte så mycket kopplad till själva plastfolien utan mer till fästmedlet, eller limmet om man så vill. Chargeurs är också världens ledande handelshus i ull. Produkter med koncernens Nativa Precious Fibers-märke innehåller 100% spårbar ull. Nativa har marknads mest långtgående kravbild för kvalitet och certifiering av leverantörer vad gäller bland annat miljöpåverkan och djurhantering. Ytterligare ett område där Chargeurs är marknadsledande är mellanfoder, eller mellanlägg, till kläder. Inom detta segment är Chargeurs en ledande leverantör till flera lyxvarumärken och har en marknadsandel på omkring 25%.

Bolaget rapporterade en starkare avslutning på 2022 än väntat, vilket hjälpte aktiekursen i mars.

Kardex är en schweizisk världsledande tillverkare av intralogistiska lösningar och en ledande



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

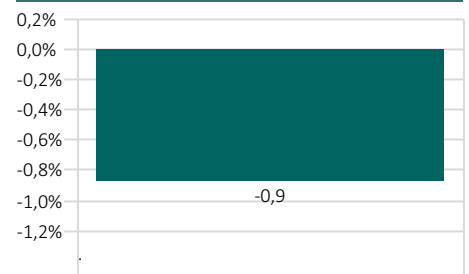
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 514
% av tillg. i 10 största innehav	37,2%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	224,24
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	18,8%
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 MARS 2023

leverantör av automatiserade lagerlösningar och materialhanteringssystem. Koncernen består av två divisioner, Remstar och Mlog. Remstar tillverkar automatiserade lager- och plocksystem och har en global marknadsandel på ca 35%. Divisionen har en installerad bas på över 150 000 lagerautomater och över 30% av intäkterna kommer från eftermarknadsförsäljning. Mlog erbjuder integrerade materialhanteringssystem och automatiserade höglager. Behovet av automatiserade lagerlösningar är fortfarande stort. Endast 30% av lagren i Europa och 10% i USA har automatiserats. Ökad e-handel och lagerkomplexitet samt en större kravbild på snabb och pålitlig orderplockning driver också efterfrågan.

Kardex varnade i november i fjol för att logistikproblem skulle komma att tynga utvecklingen under H2. Trots viss marginalpress så fortsatte dock både orderingång och försäljningstillväxt att ligga på höga nivåer, vilket hjälpte kursen i mars.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var MAG Interactive, discoverIE och Integrum. För både MAG och Integrum kan den svaga kursutveckling delvis förklaras av ett svalt mottagande av bolagens kvartalsrapporter under perioden.

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 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 frågesportsspelet "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 nått över 55 miljoner användare. Appropes ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

discoverIE är en brittisk industrigrupp som designar och producerar komponenter för elektroniska applikationer. De senaste tio åren har discoverIE svängt om från distribution av andras produkter till egen produktion av affärskritiska komponenter samtidigt som koncernen fokuserat alltmer på tillväxtsegment som t.ex. förnyelsebar energi, där tillverkare av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

Integrum är en pionjär inom benförankrade titanfästen som kan kopplas till proteser för amputerade ben och armar. Metoden man använder sig av kallas osseointegration och innebär att en titanskruv integreras i benvävnaden. Samma metod har framgångsrikt använts under lång tid inom marknaden för dentalimplantat och Integrum grundare var en av förgrundsgestalterna inom detta område. För amputerade finns det många fördelar med att kunna koppla proteserna direkt till Integrum implantatsystem. I december 2020 fick Integrum ett s.k PMA godkännande i USA och därefter har tillväxten på denna marknad tagit fart, vilket bidragit till att bolaget tredubblat sina intäkter sedan 2019.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

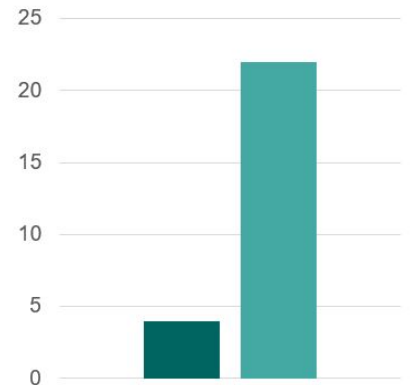
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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*



■ D&G Small & Microcap ■ Jmf.index

* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF.

4,0 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

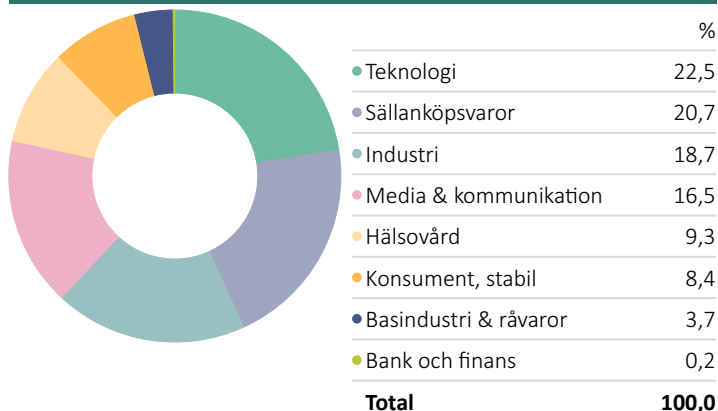
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,62
Sharpekvot	0,29
Beta	0,77
Tracking Error	10,14
Informationskvot	-0,21
Alpha	-0,83
Up Capture Ratio	84,35
Down Capture Ratio	90,64

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

Branschfördelning (%)

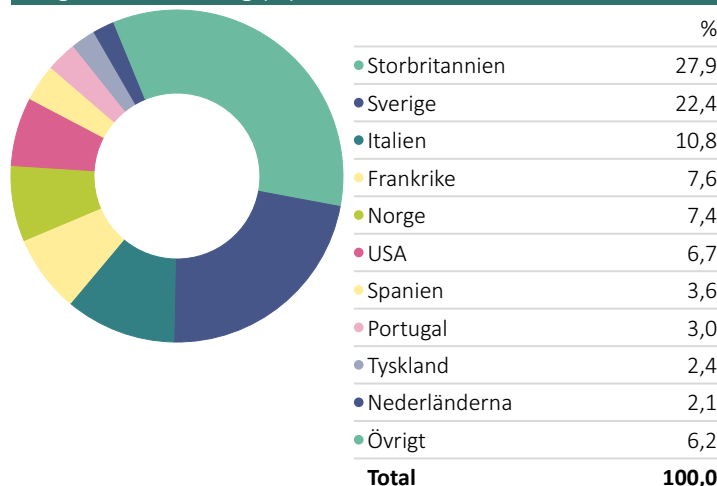


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-03-31

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	6,1%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,1%
Interpump Group SpA	ITA	4,1%
discoverIE Group PLC	GBR	4,0%
Bakkafrost P/F	NOR	3,6%
CIE Automotive SA	ESP	3,3%
Chargeurs SA	FRA	3,2%
Cranswick PLC	GBR	3,1%
CVS Group PLC	GBR	2,8%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	2,7%

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.