



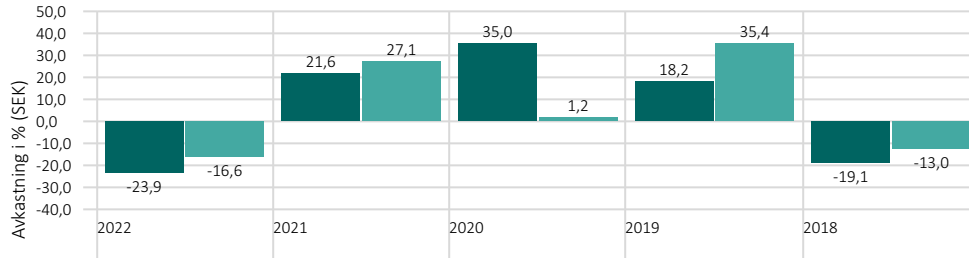
MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	0,3	-0,9	2,4	2,7	9,5
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	12,2	3,3	10,6	5,0	9,5

\*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 - Augusti 2023

Under augusti månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -3,9 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -0,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var CVS Group, Antares Vision och Where Food Comes From.

**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 470 000 medlemmar, vilket motsvarar ungefär 40% av den aktiva kundbasen. CVS har dessutom en mindre verksamhet i Nederländerna med 27 kliniker. CVS presenterade starka försäljningssiffror i slutet av juli med en organisk tillväxt på drygt 7% och en fortsatt tillströmning av nya medlemmar till "Healthy Pet Club". Koncernen meddelade också att man tagit sina första steg in på den australienska marknaden.

Italienska **Antares Vision** är en av världens ledande tillverkare av Track & Trace lösningar till läke- och livsmedelsindustrin. Bolaget tillverkar både maskiner och mjukvara som hjälper kunderna att kunna följa och spåra en vara från det att den tillverkas och paketeras till dess den når slutkund. Antares tillhandahåller också maskinvisionssystem, som hjälper till med kvalitetskontroll i kundernas produktionslinjer. Produktförfalskningar är tyvärr ett ökande problem både för läkemedel och livsmedel. Efterfrågan på Antares lösningar drivs därför både av ökade regulatoriska krav och av kundernas egna behov att kunna garantera kvaliteten på sina produkter. Det har inte varit några större nyheter kring bolaget under perioden.

Where **Food Comes From (WFCF)** erbjuder ursprungsmärkning, kontroll och certifiering till kunder inom växtodling, djurhållning, vattenbruk, livsmedelsförädling och handel. WFCF tredjepartscertifiering är en stämpel på att leverantören följer standarden för t.ex. olika miljömärkningsprogram. Bolaget är godkänt för att certifiera verksamheter utifrån ett hundratal olika program och kan dessutom hjälpa kunder inom t.ex. livsmedelshandeln med kriterier och metoder för att verifiera helt nya märkningsprogram. WFCF tillhandahåller också egenutvecklade



Carl Granath  
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell  
Sedan 2014-08-28

## Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 422
% av tillg. i 10 största innehav	37,6%
Antal innehav	46
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	226,12
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	18,8%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



## Senaste månad - Utveckling i % (SEK)\*



\*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](http://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 AUGUSTI 2023

mjukvarulösningar till jordbrukare. T.ex. så använder cirka 5 000 amerikanska köttbönder WFCFs 'Beef Passport-program', som samlar in all information om deras nötkreatur, såsom ursprung och ålder, i en unik nationell databas. WFCF släppte en bra kvartalsrapport i augusti. Försäljningen ökade med 15% i det andra kvartalet. Bolaget har nyligen köpt en minoritetspost i BlueTrace, vilket potentiellt öppnar för möjligheten att expandera inom certifiering av fiskodlare. Tre av de svagaste innehaven under perioden var Frontier Developments, Paradox Interactive och Bakkafrost.

**Frontier Developments** är en brittisk dataspelsutvecklare och förläggare med flera framgångsrika spellanseringar bakom sig. Som spelstudio har Frontier de senaste åren specialiserat sig på s.k. simuleringsspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjesparker, djurparker eller varför inte ett Formel 1 stall? Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor. Gemensamt för spelen är att de är mycket detaljrika och de inte primärt spelas för att vinna utan för att hitta intressanta lösningar. Allt detta ger en hög omspelbarhetsfaktor och lång livslängd för spelen. Ett genomsnittligt år uppskattar vi att nytt nedladdningsbart material, eller DLCs, till äldre spel representerar omkring 40-50% av Frontiers intäkter. Frontier släppte den andra utgåvan av sitt motorsportspel F1 Manager i slutet av juli. Spelet verkar initialt inte ha levt upp till förväntningarna.

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 5-10 år sedan vissa av spelen först släpptes. Paradox har haft en strak utveckling under 2023, men det har inte varit några större nyheter kring bolaget under perioden.

**Bakkafrost** 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. Bakkafrosts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. Lax är bra mat utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Lax har en foderomvandlingsfaktor på 1,2, jämfört med 2,5 för många andra proteinkällor. Koldioxidavtrycket är dessutom väsentligt lägre för lax. I november 2020 utsåg Collier FAIRR Index Bakkafrost till en av världens tre mest hållbara proteinproducenter. Bakkafrost rapporterade i augusti att den skotska verksamheten fortfarande har utmaningar med fiskhälsan. Koncernen genomför för närvarande ett omfattande investeringsprogram i Skottland i avsikt att förbättra förhållandena för fiskodlingarna där.

## Hållbarhet i korthet

### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

### VÄLJER BORT

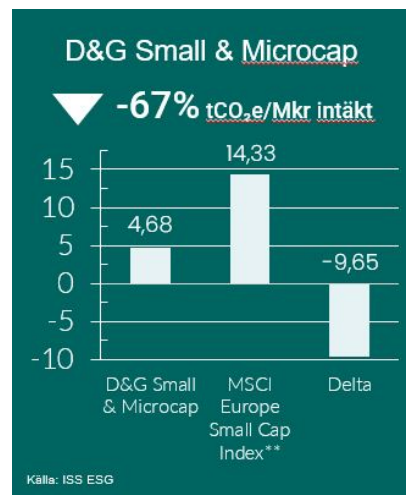
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt\*



\* Talet anger koldioxidavtryck per 2022-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt.  
\*\*Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF

4,7 ton Co<sub>2</sub>e/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](http://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

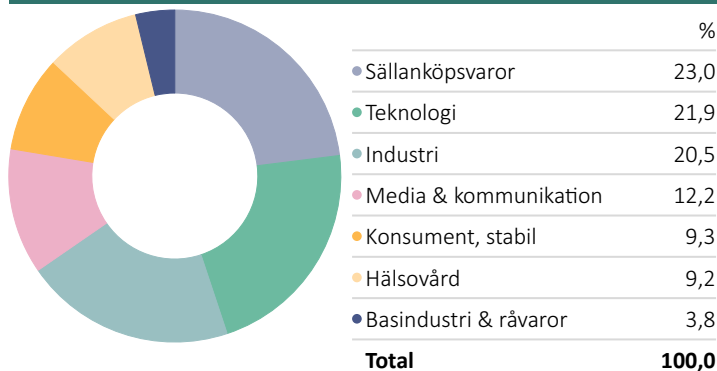
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,61
Sharpekvot	0,23
Beta	0,77
Tracking Error	10,01
Informationskvot	-0,22
Alpha	-1,15
Up Capture Ratio	87,05
Down Capture Ratio	94,51

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

### Branschfördelning (%)

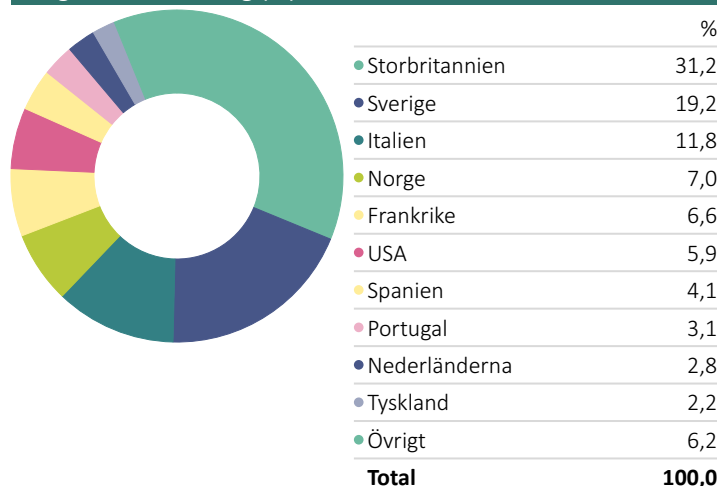


### 10 största innehav

Portfolio Date: 2023-08-31

	Land	Portföljvikt %
Games Workshop Group PLC	GBR	4,6%
Paradox Interactive AB	SWE	4,5%
Cranswick PLC	GBR	4,3%
Interpump Group SpA	ITA	4,3%
CIE Automotive SA	ESP	3,7%
discoverIE Group PLC	GBR	3,6%
CVS Group PLC	GBR	3,5%
Bakkafrost P/F	NOR	3,4%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	2,9%
Pattern SpA	ITA	2,8%

### 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](http://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](http://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.