



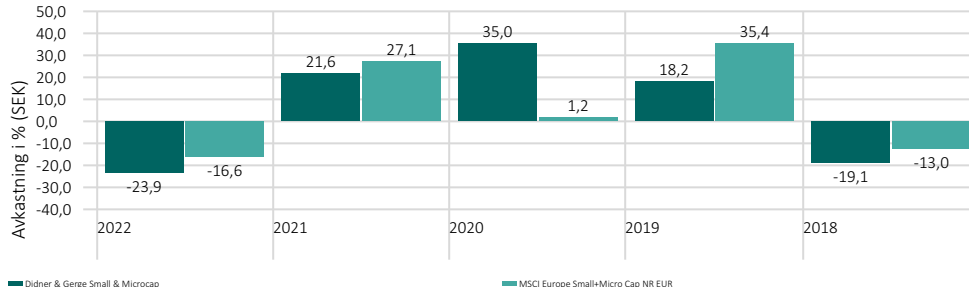
MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2023

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

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

\*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 - Förvaltarcommentar - September 2023

Under september månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -7,6 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Tristel, Ergomed och Traciss.

**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 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% 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.

I juni i år fick Tristel ett godkännande från FDA för att använda DUO ULT vid rengöring av införingssonder som används vid bl.a. ultraljudsundersökningar. 2022 så lanserade bolaget DUO, i samarbete med Parker Laboratories, i USA för rengöring av t.ex. kablar och tangentbord. Godkännandet från FDA ökar dock den potentiella marknaden betydligt. I september följde Tristel upp med en ansökan till den kanadensiska läkemedelsmyndigheten.

Brittiska **Ergomed** tillhandahåller specialisttjänster till läkemedels- och bioteknikindustrin. Ungefär hälften av koncernens försäljning utgörs av kontraktsforskning där bolaget hjälper läkemedelsbolag med kliniska studier. Ergomed är framförallt specialiserade på onkologi och sällsynta sjukdomar. Kontrakten löper med studiens längd, vilket för fas 2 studier brukar kunna vara runt två år, men 75% av försäljningen kommer från återkommande kunder. Den andra halvan av verksamheten utgörs av s.k. farmakovigilans, där bolaget hjälper sina kunder att samla in och dokumentera biverknings signaler för redan godkända läkemedel. Det här är en mycket stabil verksamhet. Kontrakten löper normalt på ett år, efter en initial treårsperiod för det första kontraktet, men viljan att byta leverantör är liten och 95% av kontrakten förnyas. I början av september lade riskkapitalbolaget Permira ett bud på samtliga aktier i Ergomed.



Carl Granath  
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell  
Sedan 2014-08-28

## Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 244
% av tillg. i 10 största innehav	38,6%
Antal innehav	45
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	208,84
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](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 SEPTEMBER 2023

**Tracsis** är en teknikleverantör som erbjuder både hård- och mjukvarulösningar men även konsulttjänster mot transportsektorn i främst England. Bolaget är särskilt starkt mot tågoperatörer och har tagit fram mjukvarubaserade lösningar för allt ifrån drift och trafikplanering till säkerhet, men har också lösningar för en förbättrad kundupplevelse för passagerarna såsom biljettsystem och automatiska återbetalningar vid långa förseningar. Tracsis har historiskt uppvisat en god tillväxt och löpande tagit marknadsandelar på den engelska marknaden, men har framöver ambitioner att växa internationellt där framför allt USA är en lovande marknad. Bolaget har också framgångsrikt växt sina intäkter av återkommande karaktär till mer än hälften av totalen. Tracsis meddelade i slutet av augusti att bolaget fortfarande ser god tillväxt för koncernen.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var CVS Group, Paradox Interactive och Chargeurs.

**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. Den brittiska konkurrensmyndigheten meddelade under månaden att den påbörjat en undersökning kring prissättningen på den brittiska veterinärsmarknaden.

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 stark utveckling under 2023, men det har inte varit några större nyheter kring bolaget under perioden.

**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%. Inom affärsområdet Museum Solutions har Chargeurs de senaste åren byggt upp ett fullsortimentserbjudande till museer och andra offentliga miljöer. Chargeurs rapporterade en svag försäljningsutveckling i Q3 för skyddsfilmdivisionen.

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

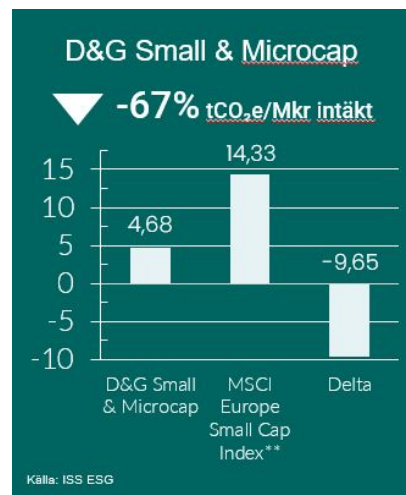
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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, tCO<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

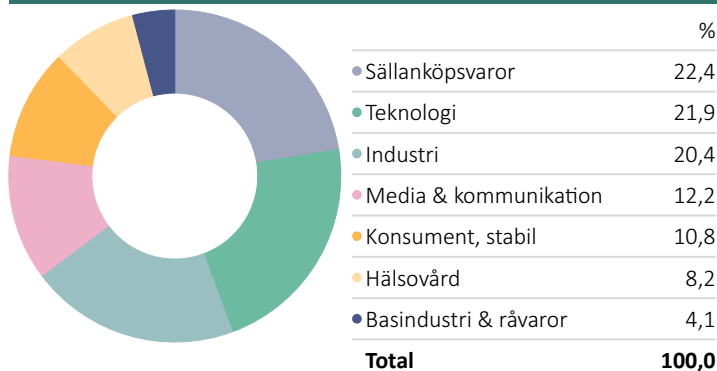
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,84
Sharpekvot	0,19
Beta	0,78
Tracking Error	10,03
Informationskvot	-0,25
Alpha	-1,57
Up Capture Ratio	87,05
Down Capture Ratio	95,87

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

### Branschfördelning (%)

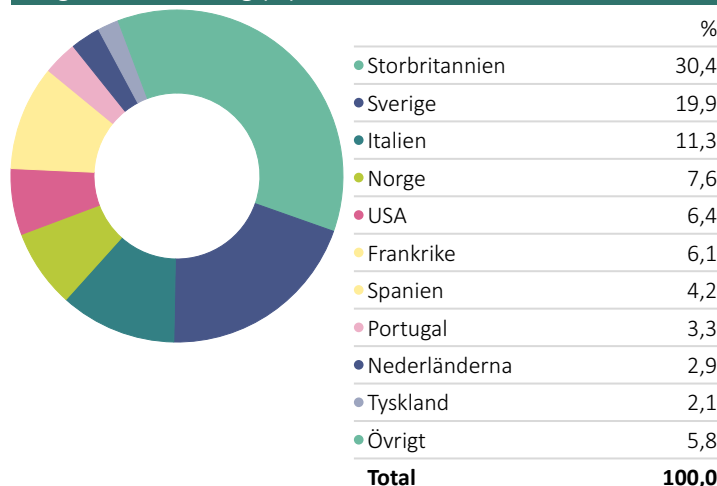


### 10 största innehav

Portfolio Date: 2023-09-30

	Land	Portföljvikt %
Cranswick PLC	GBR	5,0%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,9%
Interpump Group SpA	ITA	4,4%
Paradox Interactive AB	SWE	4,2%
Bakkafrost P/F	NOR	3,9%
CIE Automotive SA	ESP	3,8%
discoverIE Group PLC	GBR	3,6%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	3,0%
CVS Group PLC	GBR	3,0%
MAG Interactive AB	SWE	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.