



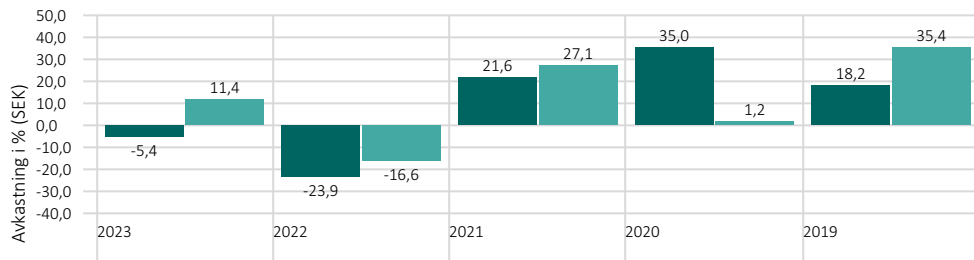
MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

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

| | 1 år | 3 mån | 3 år** | 5 år** | Sedan start** |
|------------------------------------|------|-------|--------|--------|---------------|
| Didner & Gerge Small & Microcap | -5,4 | 2,2 | -4,3 | 6,9 | 8,4 |
| MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR | 11,4 | 5,8 | 5,7 | 10,1 | 9,1 |

*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)*



■ Didner & Gerge Small & Microcap

■ MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR

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

Small & Microcap - Förvaltarkommentar - November 2023

Under december månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 4,6 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var discoverIE, Chargeurs och Somero.

discoverIE är en brittisk industrigrupp som designar och producerar elektroniska komponenter för verksamhetskritiska 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.

Koncernen rapporterade i början december en starkare försäljnings- och vinsttillväxt för de första sex månaderna i bolagets brutna räkenskapsår. Orderingången tog åter fart i det andra kvartalet och discoverIE kunde också visa på bra nivåer för nya 'design wins'.

Chargeurs är ett franskt industrikonglomerat som är världsledande inom ett antal olika nischer. Koncernen är bl.a. marknadsledare inom skyddsfilm för allt från mobiltelefoner till kylskåp samt inom mellanfoder, eller mellanlägg, till kläder. Inom det senare segment är Chargeurs en ledande leverantör till flera lyxvarumärken och har en marknadsandel på omkring 25%. Chargeurs är också världens ledande handelshus i ull. Produkter med koncernens Nativa Precious Fibers-märke innehåller 100% spårbar ull. Inom affärsområdet Museum Solutions har Chargeurs de senaste åren byggt upp ett fullsortimentserbjudande till museer och andra offentliga miljöer. Koncernens bolag erbjuder allt från design- och planeringsmjukvara för utställningar till tekniska textilier, visuella kommunikationslösningar och böcker till museibutiken.

Chargeurs skyddsfilmsdivision har haft en svag försäljningsutveckling under 2023, vilket tyngt aktiekursen. I mitten av december meddelade dock den största ägaren, som kontrolleras av Chargeurs VD, att de la ett ovillkorat bud med drygt 30% premie till aktuell kurs.

Amerikanska **Somero**, som är noterat på Londonbörsen, är världens ledande tillverkare av laserläggare, en form av högpressterande golvläggningmaskiner för betonggol. Bolagets maskiner hjälper till att automatisera arbetet med att gjuta betonggol för kommersiella lokaler. Resultatet



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

Fondfakta

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Startdatum | 2014-08-28 |
| Fondförmögenhet (MSEK) | 1 160 |
| % av tillg. i 10 största innehav | 41,1% |
| Antal innehav | 47 |
| ISIN | SE0005962347 |
| NAV (per sista månad) | 213,35 |
| 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 DECEMBER 2023

blir väsentligt lägre kostnader och en bättre kvalitet då Someros laserläggare kan uppnå en precision på millimeternivå. Somero är verksamt i över 100 länder och kan bistå sina kunder med reservdelar och servicearbete dygnet runt alla dagar i veckan.

Det har inte varit något speciellt nyhetsflöde kring bolaget under månaden, men aktiekursen har tidigare under året tyngts av oro kring efterfrågan på en svagare byggmarknad.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Games Workshop, Cranswick och Fabasoft

Brittiska **Games Workshop** tillverkar och säljer plastfigurer och modeller till figurspel. Bolagets mest kända speltitlar är Warhammer 40k, Warhammer Age of Sigmar och Middle Earth Strategy Board Game. Games Workshop säljer sina figurer och tillhörande målarfärg via både egna och andras butiker samt via egen nätbutik. De egna butikerna är ett viktigt skyltfönster för bolagets butiker och fungerar ofta som samlingsplats för lokala hobbyentusiaster. Games Workshop har även ett eget bokförlag, Black Library, som specialiserat sig på böcker som utspelar sig i bolagets fiktiva världar. Royalties, från framförallt dataspelsbolag, som använder bolagets IP i sina spel, utgör också en viktig intäktskälla.

Games Workshop rapporterade en något svagare försäljningstillväxt för det andra kvartalet i bolagets brutna räkenskapsår, vilket delvis förklaras av en svagare dollarkurs och en slagig utveckling för licensintäkter. Samtidigt meddelade koncernen ytterligare detaljer kring samarbetet med Amazon kring en ny TV-serie baserat på Warhammer 40k.

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 klev 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% 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.

Fabasoft med bas i Linz i Österrike är ett av Europas ledande mjukvaruföretag och molntjänstleverantör inom dokument- och ärendehanteringssystem samt verksamhetsöskapplikationer. Den viktigaste kundgruppen är myndigheter och departement i den tysktalande delen av Europa, som använder bolagets eGov-suite. Fabasoft är för närvarande huvudleverantör i ett flaggskepsprojekt där den tyska regeringen skall digitalisera, modernisera och effektivisera verksamheten hos 30 olika myndigheter. Via dotterbolaget Mindbreeze, möjliggör Fabasoft för kunder som FDA, Siemens och Wells Fargo att genomföra ostrukturerade sökningar bland en mängd olika databaser och interna system.

Varken Cranswick eller Fabasoft presenterade några större nyheter under perioden.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

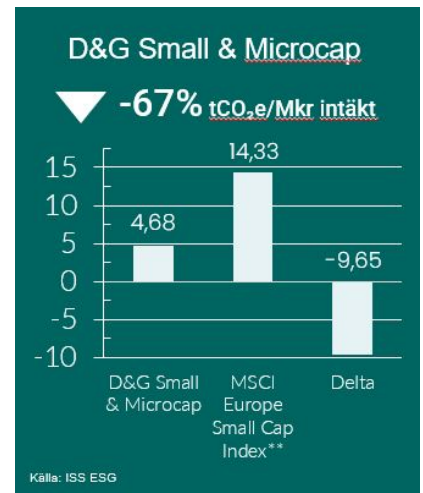
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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).



Fondens investeringsstrategi

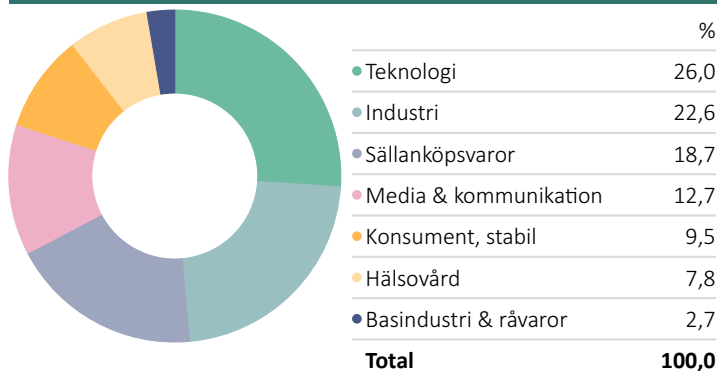
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 % | 17,21 |
| Sharpekvot | 0,45 |
| Beta | 0,77 |
| Tracking Error | 9,99 |
| Informationskvot | -0,29 |
| Alpha | -0,81 |
| Up Capture Ratio | 87,59 |
| Down Capture Ratio | 96,71 |

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

Branschfördelning (%)

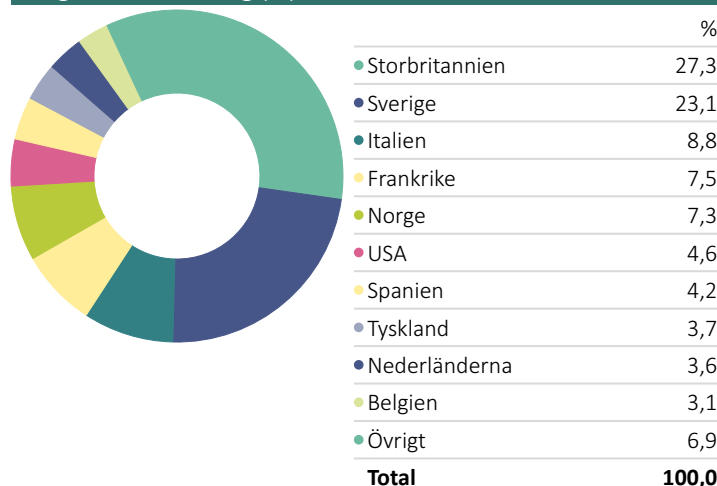


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-12-31

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