



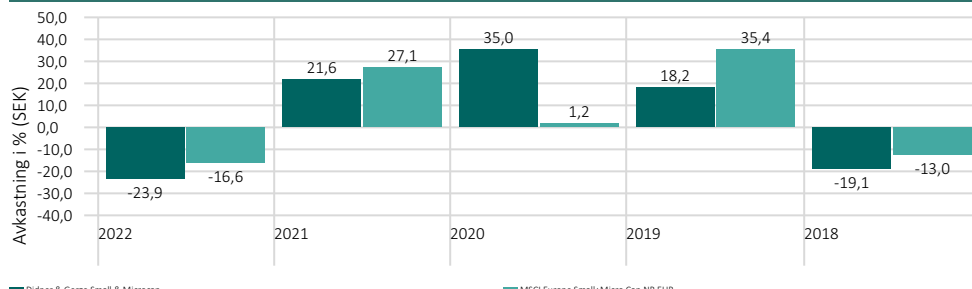
MÅNADSRAPPORT JULI 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	4,3	3,3	6,7	3,2	10,1
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	12,8	3,7	12,8	5,7	9,7

*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 - Förvaltarkommentar - Juli 2023

Under juli månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 2,3% procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 1,3 procent.

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

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 rapporterade under perioden ett mycket starkt kvartal för det andra kvartalet 2023, tack vare framgångarna för det nya spelet Age of Wonders 4 och nytt innehåll till flera av bolagets viktigaste spel.

Italienska **Sabaf** är världens ledande tillverkare av komponenter till gasspisar. Produktportföljen inkluderar bl.a. gasbrännare och säkerhetsventiler, där koncernen har 40% av den europeiska marknaden och en global marknadsandel på 10%. De fyra senaste åren har Sabaf också framgångsrikt breddat sitt produktutbud med förvärv av verksamheter inom gångjärn och elektroniska komponenter till vitvaror. Koncernen har också stärkt sin marknadsposition genom att löpande vinna ett antal viktiga flerårskontrakt med flera ledande europeiska och nordamerikanska vitvarutillverkare. Sabafs strategi är att ha tillverkning nära kunderna. I juni 2022 öppnade koncernens nya fabrik i Indien sina dörrar och i början av 2023 togs en ny produktionsanläggning i México i drift.

I mitten av månaden meddelade Sabaf att koncernen förvärvat aktiemajoriteten i Mansfield Engineered Components, som är marknadsledare på den nordamerikanska marknaden för gångjärn till vitvaror. Förvärvet bidrar till att ytterligare stärka koncernens ställning som en ledande



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

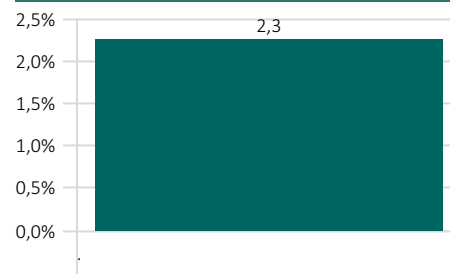
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 502
% av tillg. i 10 största innehav	37,5%
Antal innehav	46
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	235,22
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 JULI 2023

leverantör till vitvaruindustrin, samtidigt som det ytterligare diversifierar bolagets produkterbjudande och minskar exponeringen mot gasspisar.

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 Apprope, som främst utvecklar spel inom ordkategorin och nått över 55 miljoner användare. Appropes ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

MAG rapporterade starka marginaler för sitt senaste kvartal i slutet av juni. Resultatet lyftes delvis av lägre marknadsföringskostnader, men bolaget redovisade ändå en organisk försäljningstillväxt. Senare under juli har flera andra bolag talat om tidiga tecken på en återhämtning för mobilspelsmarkanden.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Note AB, discoverIE och Antares Vision.

Svenska **NOTE** är en ledande kontraktstillverkare av elektronik och kompletta produkter. NOTE tillverkar avancerad industriell elektronik på uppdrag av kunder och erbjuder allt från produktionstekniska tjänster i ett tidigt skede till serieproduktion och eftermarknadstjänster. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och, i allt ökande grad, kompletta produkter (box build). Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

NOTE rapporterade en något svagare vinst än förväntat för Q2. Bolaget upprepade dock sin tidigare helårsprognos att försäljningen för 2023 kommer överstiga 4,3 mdr SEK.

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.

discoverIE meddelade i samband med sin bolagsstämma i slutet av juli att det nya räkenskapsåret börjat bra, med fortsatt organisk försäljningstillväxt och stabila bruttomarginaler. Aktiekursen var dock svag, efter en relativt stark utveckling tidigare under året.

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.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

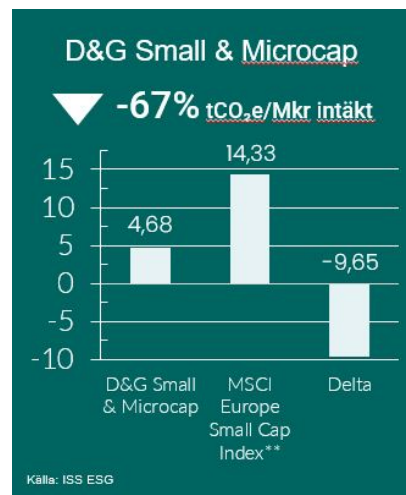
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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

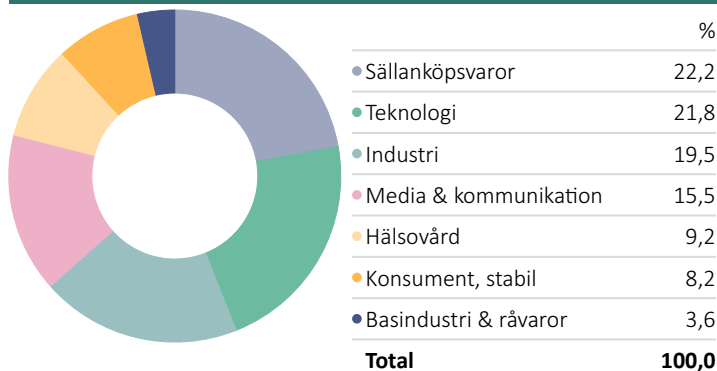
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,53
Sharpekvot	0,26
Beta	0,77
Tracking Error	10,07
Informationskvot	-0,23
Alpha	-1,10
Up Capture Ratio	84,30
Down Capture Ratio	91,50

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

Branschfördelning (%)

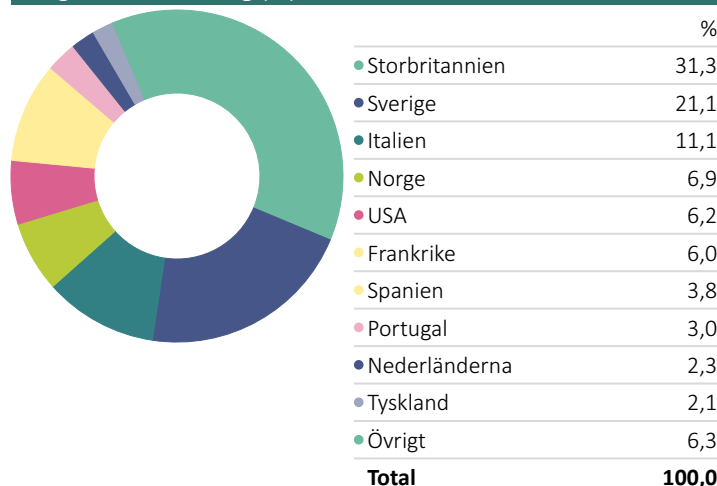


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-07-31

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	6,2%
Games Workshop Group PLC	GBR	5,0%
Interpump Group SpA	ITA	3,8%
discoverIE Group PLC	GBR	3,6%
Cranswick PLC	GBR	3,6%
CIE Automotive SA	ESP	3,5%
CVS Group PLC	GBR	3,2%
Bakkafrost P/F	NOR	3,1%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	2,8%
Pattern SpA	ITA	2,6%

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.