



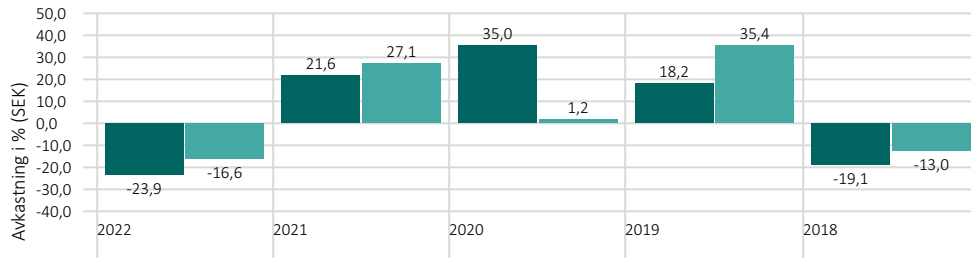
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

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

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



■ Didner & Gerge Small & Microcap

■ MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR

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

Small & Microcap - Förvaltkommentar - November 2023

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Tracsis, Aalberts och Polygiene.

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 rapporterade i november en stark försäljnings- och vinsttillväxt för de sista sex månaderna i bolagets brutna räkenskapsår. Tracsis meddelade redan i augusti att tillväxtförutsättningarna för året såg bra ut, men utvecklingen för bolagets tågdivision, Rail Technology & Services, var ändå bättre än förväntat, med en försäljningstillväxt på 26%.

Nederländska **Aalberts** är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydronisk flödeskontroll, avancerad mekatronik, integrerade rörsystem och högkvalitativa ytbeläggningar för industri och produktion. Koncernens produkter hjälper till med allt från tryckhållning och avluftning av värme- och kylsystem i fastigheter till vibrations- och renhetskoll vid tillverkning av halvledare. Under de senaste åren har Aalberts utvecklats från ett lite spretigt industrikonglomerat till en mer specialiserad och fokuserad industrigrupp med ett tydligt hållbarhetsfokus. Koncernen gynnas av ett antal starka trender inom bl.a. hållbara transporter, miljövänliga byggnader och effektiviseringsbehov inom produktion av halvledare.

Aalberts, som rapporterar halvårsvis, släppte under perioden en uppdatering kring resultatutvecklingen under de senaste månaderna. Den organiska försäljningstillväxten under årets första tio månader var +5%, framförallt driven av stark efterfrågan inom halvledarsegmentet.

Polygiene är ett svenskt bolag som utvecklar luktkontroll och antibakteriella lösningar för textilier. Bolaget startades som en avknoppning från svenska kemibolaget Perstorp 2006. I och med



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 123
% av tillg. i 10 största innehav	41,2%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	203,93
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 NOVEMBER 2023

förvärvet av engelska Addmaster i slutet av 2020 så har koncernen breddat sitt erbjudande till produkter för även hårda och mjuka ytor. Polygienes Stays Fresh-teknologier säkerställer att produkter håller sig fräscha längre, så att de inte behöver tvättas så ofta, vilket i sin tur förlänger livslängden på ett plagg. Koncernen har fler än 200 partners världen över inom olika segment, såsom sport och fritid, livsstil, inredning, skor och arbetskläder. Plagg behandlade med Polygienes ViralOff-lösning reducerar virus i textilen med över 99% på två timmar.

Polygiene har under de två senaste åren kämpat med en fallande försäljning orsakad av svag efterfrågan från flera viktiga kundsegment i kölvattnet av pandemin. Den negativa försäljningsutvecklingen fortsatte i Q3, men bolagsledningen meddelade samtidigt att man börjat se tecken på en återhämtning. I november lanserade Polygiene dessutom ett par nya produktinnovationer, bl.a. en växtbaserad antimikrobiell teknologi för textilmärknaden. Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns Frontier Developments, Hamilton Thorne och Corticeira Amorim

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 nöjes- eller djurparker. Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor.

Frontier lanserade i mitten av november spelet 'Warhammer Age of Sigmar: Realms of Ruin', vilket var ett steg in i en ny spelkategori, realtidsstrategispel, för bolaget. De initiala försäljningsciffrorna har varit mycket svaga. Detta följer tidigare misslyckanden under den senaste året med test inom nya spelkategorier. Frontier meddelade därför nyligen att framtida spelutveckling skall koncentreras till bolagets traditionella kärnområde inom simuleringsspel.

Amerikanska **Hamilton Thorne (HTI)** tillverkar precisionsinstrument, förbrukningsvaror och mjukvarulösningar för användning inom assisterad befruktning och utvecklingsbiologisk forskning. En IVF-behandling omfattar vanligen flera veckor av hormoninjektioner följt av uttag av ägg, befruktning i ett IVF-labb och sedan, 3-5 dagar senare, en återförening av embryot. HTIs produkter inriktar sig mot befruktningstadiet i denna process. Cirka en tredjedel av världens uppskattningsvis ca 4 500 IVF-kliniker är kunder till HTI. Service och förbrukningsvaror utgör över hälften av bolagets försäljning.

Hamilton Thorne rapporterade en försäljningstillväxt på 16% för det tredje kvartalet i år, vilket var något sämre än tidigare kvartal. Försäljningen av förbrukningsvaror ökade med 20%, men tillväxten påverkades negativt fallande försäljning av utrustning till Kina.

Portugisiska **Corticeira Amorim** är världens största producent av vinkorkar. Bolaget producerar årligen över 5.5 miljarder korkar, vilket betyder att en fjärdedel av alla vinflaskor som produceras i världen ett givet år, och hälften av alla champagneflaskor, försluts med en kork från Amorim. Koncernen är mer än tre gånger så stor som sin närmaste konkurrent.

Amorim rapporterade ett svagare Q3-resultat än förväntat i början av november. Försäljningen av vinkorkar påverkades negativt av en svag vinförsäljning och påföljande lagerneddragningar hos distributörer under kvartalet.

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.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

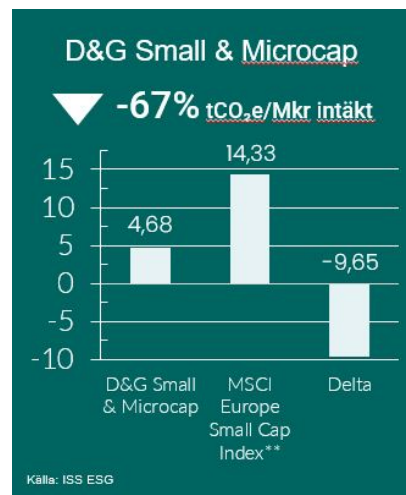
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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

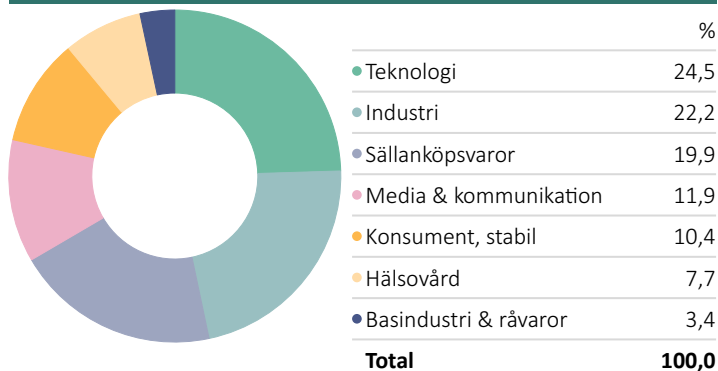
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,43
Sharpekvot	0,32
Beta	0,77
Tracking Error	10,00
Informationskvot	-0,27
Alpha	-1,20
Up Capture Ratio	86,94
Down Capture Ratio	95,81

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

Branschfördelning (%)

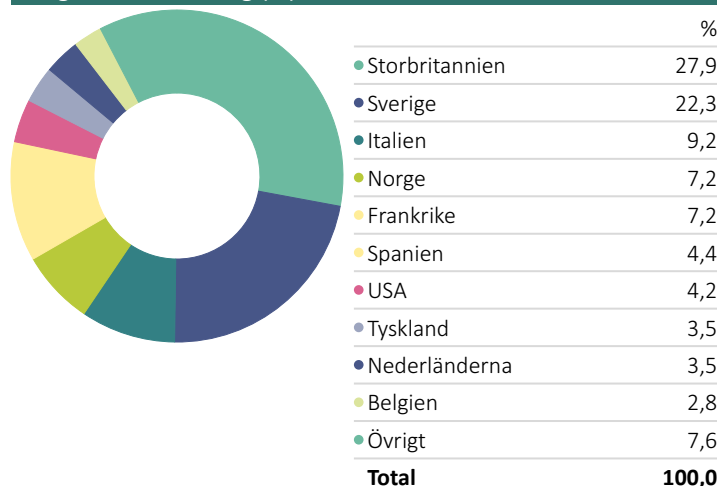


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-11-30

	Land	Portföljvikt %
Cranswick PLC	GBR	5,1%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,8%
Interpump Group SpA	ITA	4,8%
Paradox Interactive AB	SWE	4,7%
CIE Automotive SA	ESP	4,2%
Bakkafrost P/F	NOR	3,9%
discoverIE Group PLC	GBR	3,7%
AQ Group AB	SWE	3,5%
Aalberts NV	NLD	3,3%
Diploma PLC	GBR	3,2%

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.