



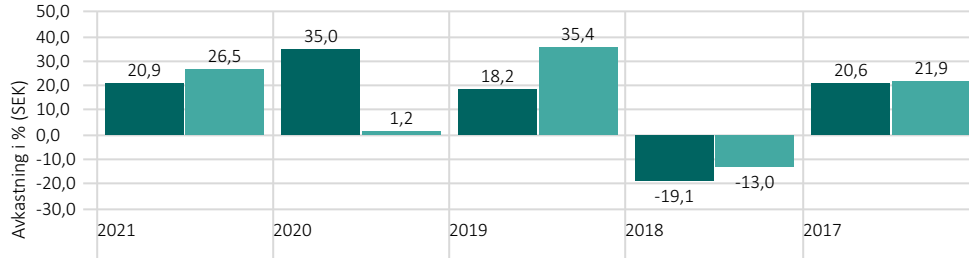
MÅNADSRAPPORT APRIL 2022

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-21,8	-15,4	10,3	5,7	11,6
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	-11,2	-6,4	7,4	7,8	10,5

\*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)\*



■ 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 - April 2022

Under april månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -6,1 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period -2,3 procent.

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

**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. Bakkafrost grundades 1968 av bröderna Martin, Hans och Roland Jacobsen, men man gav sig in i laxbranschen först 1979. Regin, som är son till Hans Jacobsen, tillträdde som VD 1989. Under hans ledning har Bakkafrost konsoliderat laxnäringen på Färöarna, där antalet aktörer gått från 60 till tre. Samtidigt har koncernen utvecklats till en av världens ledande, och mest lönsamma, laxodlare. 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.

Norska **ArcticZymes** utvecklar enzymer, det vill säga proteiner som fungerar som katalysatorer i kemiska reaktioner. Bolagets enzymer används bland annat inom forskning kring till exempel genterapi och utveckling av vacciner. I de fall som forskningen leder fram till kommersiella produkter så är ArcticZymes enzymer redan en integrerad del i tillverkningsprocessen som det blir mycket svårt och dyrt att byta ut. ArcticZymes rörelse är mycket skalbar med underliggande bruttomarginaler i 90%-klassen. Bolaget har historiskt även haft andra kompletterande rörelseområden, men enzymverksamheten, som nu är hela bolaget, har varit lönsamt sedan 2015.



Carl Granath  
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell  
Sedan 2014-08-28

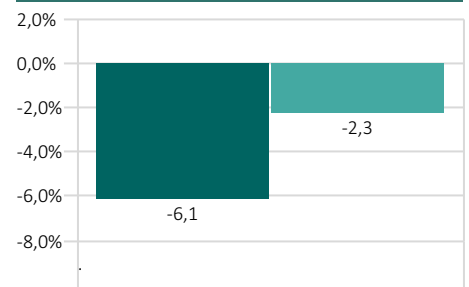
## Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 693
% av tillg. i 10 största innehav	33,5%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	231,69
Förvaltningsavgift	1,60%
Omsättningshastighet	22,9%
Geografisk inriktning	Europa

Signatory of:



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



■ Didner & Gerge Small & Microcap

■ MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR

\*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 APRIL 2022

**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 tekniska textilier och visuella kommunikationslösningar till museer och andra offentliga miljöer. Mellanfoder är ett extra lager tyg som sitter mellan ytteryg och foder i t.ex. en kavaj. Det är en viktig funktion för kvaliteten då det hjälper till att förstärka och förstiva delar av plagget så att det håller formen bättre. 2021 lanserade Chargeurs varumärket 'Sustainable 360', vilket är en unik och miljövänlig serie av mellanlägg. Man har redan nått kommersiella framgångar och lyckats få Adidas och Uniqlo som kunder.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Victoria, Embracer och Polygiene.

Brittiska **Victoria Plc** har tillverkat heltäckningsmattor sedan 1895, men förde under en lång tid en tynande tillvaro. Sedan 2012 har dock en ny ledning, med styrelseordförande Geoffrey Wilding i spetsen, satt fart på utvecklingen. Victoria är idag Storbritanniens största tillverkare av heltäckningsmattor och nummer två i Australien. I slutet av 2017 tog Victoria sitt första steg in på kakel och klinkermarknaden med förvärvet av spanska Keraben. Efter ytterligare ett antal förvärv i Spanien, Italien och Turkiet så har Victoria en årlig produktionskapacitet på över 70 miljoner kvadratmeter kakel, vilket gör koncernen till en av de ledande spelarna i Europa.

**Embracer Group** förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Kärnaffärsmodellen består i att förvärva etablerade, men tillfälligt underpresterande, spelvarumärken och successivt förädla dem. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och äger över 250 olika varumärken fördelat på flera hundra olika speltitlar. Koncernen har huvudkontor i Karlstad och global närvaro genom de tio operativa enheterna: THQ Nordic, Koch Media, Coffee Stain, Amplifier Game Invest, Saber Interactive, DECA Games, Gearbox Entertainment, Easybrain, Asmodee och Dark Horse. För närvarande arbetar koncernens dryga 10 000 spelutvecklare med närmare 230 pågående spelutvecklingsprojekt, varav 30 stycken avser AAA-lanseringar.

**Polygiene** är ett svenskt bolag som utvecklar luktkontroll och antibakteriella lösningar för textilier. Bolaget startades som en avknoppning från svenska kemibolaget Perstorp. I och med förvärvet av engelska Addmaster i slutet av 2020 så har koncernen breddat sitt erbjudande till produkter för även hårda och mjuka ytor. Polygiennes 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.

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

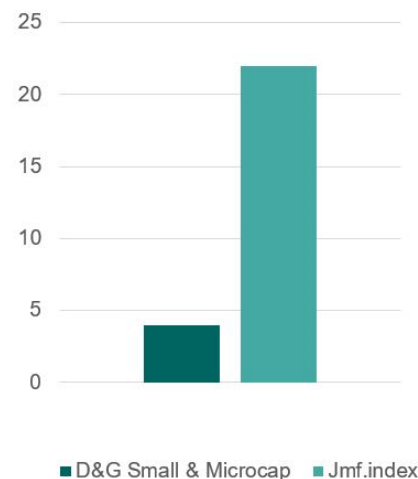
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Jmf.index: MSCI Europe Small cap iShares ETF.

4,0 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).



### Fondens investeringsstrategi

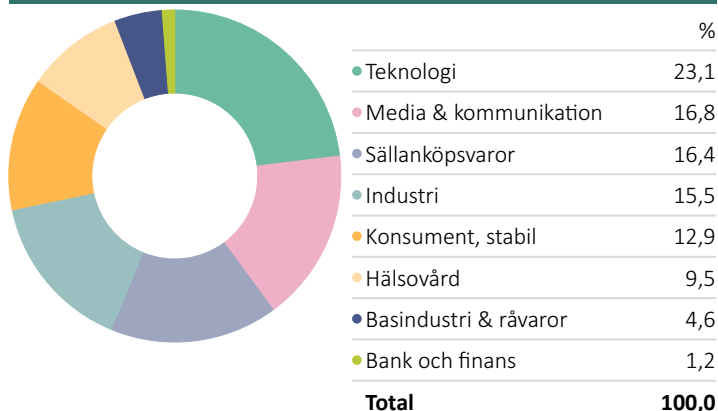
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	16,60
Sharpekvot	0,45
Beta	0,80
Tracking Error	9,24
Informationskvot	-0,20
Alpha	-0,24
Up Capture Ratio	90,41
Down Capture Ratio	97,18

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

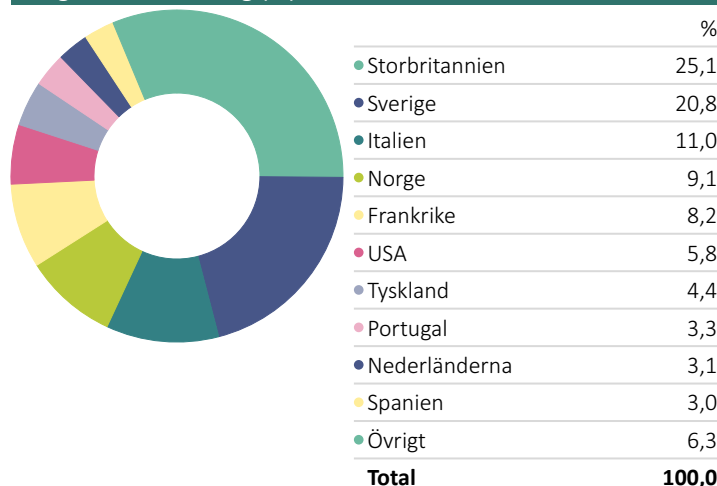
### Branschfördelning (%)



### 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	4,0%
Embracer Group AB	SWE	3,9%
Bakkafrost P/F	NOR	3,8%
Tracsis PLC	GBR	3,5%
discoverIE Group PLC	GBR	3,4%
Cranswick PLC	GBR	3,3%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	3,0%
Chargeurs SA	FRA	2,9%
Amsterdam Commodities NV	NLD	2,8%
CIE Automotive SA	ESP	2,7%

### 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.