



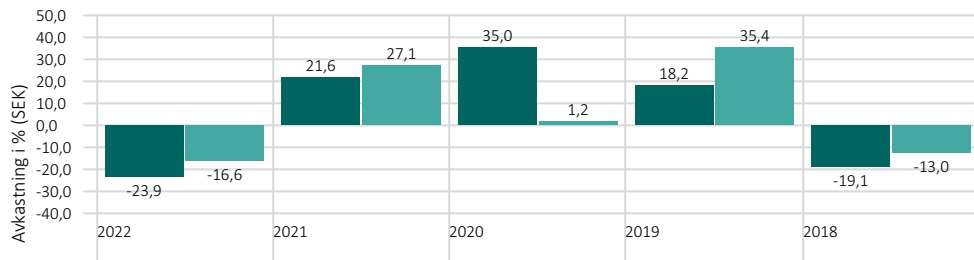
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	-13,4	-16,9	-2,7	3,0	7,6
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	1,6	-9,9	8,5	5,5	8,2

*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 - Oktober 2023

Under oktober månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande -6,5 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var AQ Group, Devport och Atoss.

AQ Group är en global tillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Verksamheten är uppdelad i segmenten System och Komponent. Inom segmentet System ingår affärsområdena Elskåp och Systemprodukter. Inom segmentet Komponent ingår affärsområdena Formsprutning och Tunnpålsstansning, Induktiva komponenter, Kablage, Plåtbearbetning samt Speciella teknologier och Konstruktion. AQ Group har sedan starten 1994 visat en stadig och snabb tillväxt med god lönsamhet. Under månaden rapporterade koncernen en fortsatt stark resultatutveckling för årets tredje kvartal. Den organiska försäljningstillväxten var 17%, samtidigt som marginalerna förbättrades.

DevPort är en svensk teknikonsult som hjälper utvecklingsintensiva industrikunder med digitala lösningar och produkt- och produktionsutveckling. Fordonsindustrin utgör en viktig kundgrupp och bland kunderna återfinns Scania, Volvo Lastvagnar och Volvo Car. DevPort kan t.ex. erbjuda sina kunder spetskompetens inom drivlinjeintegration för elfordon och mjukvaruutveckling för självkörande och uppkopplade fordon. Devport har också långtgående kunskaper inom teknikapp-utveckling och de senaste åren har kundbasen utanför fordonsindustrin ökat snabbt. I början av 2020 så tecknade bolaget t.ex. ramavtal med ett dotterbolag till Emersonkoncernen, som är en världens största företagsgrupper inom automationslösningar. Bolaget rapporterade fortsatt försäljningstillväxt i det tredje kvartalet, även om en svagare konjunktur dämpat efterfrågan inom segmentet produktutveckling. Digitala lösningar och produktionsutveckling uppvisade dock en stark tillväxt,

Tyska **ATOSS Software** tillverkar mjukvara som mäter och optimerar bemanning. Koncernens produkter vänder sig främst till kunder med från 30 till 10 000 anställda, men deras helt molnbaserade Crewmeister-erbjudande, som riktar sig till de allra minsta företagen, växer mycket snabbt. ATOSS, som grundades för drygt 30 år sedan har idag över 12 000 kunder, med fyra miljoner anställda, i 42 olika länder. Under 2023 kommer ATOSS att öka intäkterna och vinsterna för



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

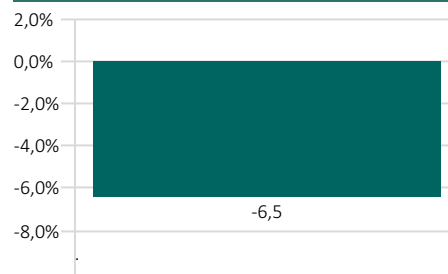
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 140
% av tillg. i 10 största innehav	40,0%
Antal innehav	44
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	195,35
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 OKTOBER 2023

17:e året i rad. Det är en imponerande historik, inte minst med tanke på att koncernen under de senaste 5-6 åren samtidigt ställt om sin nyförsäljning från ett licens- till ett prenumerationsbaserat erbjudande, vilket har en dämpande effekt på den redovisade tillväxttakten. Även Atoss rapporterade en stark utveckling för det tredje kvartalet, med en försäljningstillväxt på över 30%. Det var det 46:e kvartalet på raken med ökad försäljning.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Bakkafröst, Aalberts och Interpump.

Bakkafröst 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. Bakkafrösts färöiska verksamhet är tydlig kostnadsledare i branschen, med ett högre rörelseresultat per slaktad fisk och kilo än branschgenomsnittet. 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 Bakkafröst till en av världens tre mest hållbara proteinproducenter. Bakkafröst har under 2023 haft fortsatta problem med fiskhälsan i sin skotska verksamhet. I början av oktober meddelade koncernen att slaktvolymerna i det tredje kvartalet blivit lägre än förväntat.

Nederländska **Aalberts** är en global teknikkoncern som erbjuder verksamhetskritiska lösningar inom hydropisk 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 renhetskontroll 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.

Italienska **Interpump** är världsledande inom högtryckspumpar med en global marknadsandel på över 50%. Högtryckspumpar används t.ex. i system för biltvättar, men även i en mängd olika industriella applikationer. Sedan förvärvet av spanska Inoxpa 2017 så har Interpump löpande byggt en betydande verksamhet inom komponenter för flödeshantering till bl.a. livsmedels-, läkemedels- och kosmetikaindustrin. Interpump är även en betydande spelare inom hydrauliklösningar för bl.a. tunga fordon. Förvärv har alltid utgjort en viktig del av Interpumps tillväxtstrategi, samtidigt som de har breddat koncernens kundbas och produkterbjudande betydligt de senaste tio åren.

Både Aalberts och Interpumps aktiekurser har påverkats av oro kring konjunkturen under oktober månad.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

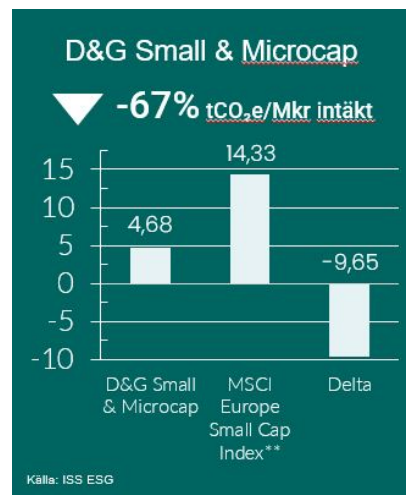
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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

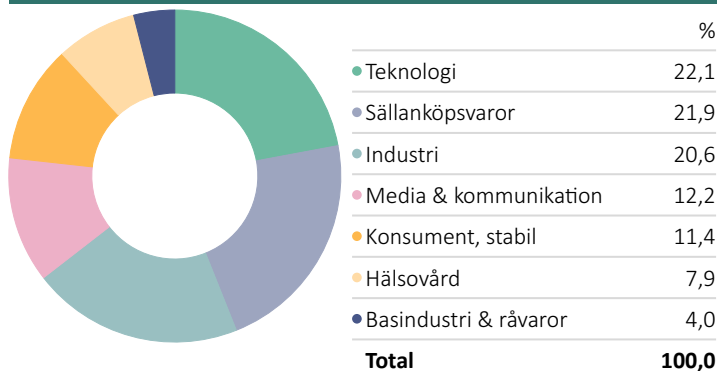
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,41
Sharpekvot	0,24
Beta	0,77
Tracking Error	10,01
Informationskvot	-0,24
Alpha	-1,28
Up Capture Ratio	87,05
Down Capture Ratio	95,31

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

Branschfördelning (%)

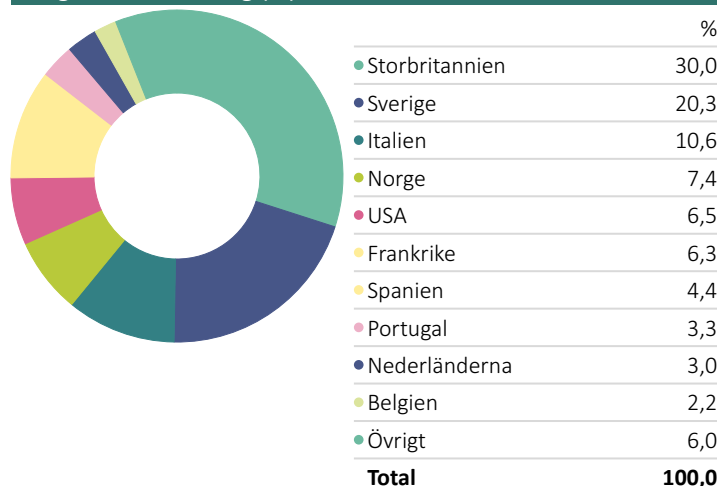


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-10-31

	Land	Portföljvikt %
Cranswick PLC	GBR	5,6%
Games Workshop Group PLC	GBR	5,1%
Interpump Group SpA	ITA	4,5%
Paradox Interactive AB	SWE	4,4%
CIE Automotive SA	ESP	4,0%
Bakkafrost P/F	NOR	3,8%
discoverIE Group PLC	GBR	3,7%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	3,0%
CVS Group PLC	GBR	3,0%
AQ Group 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

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.