



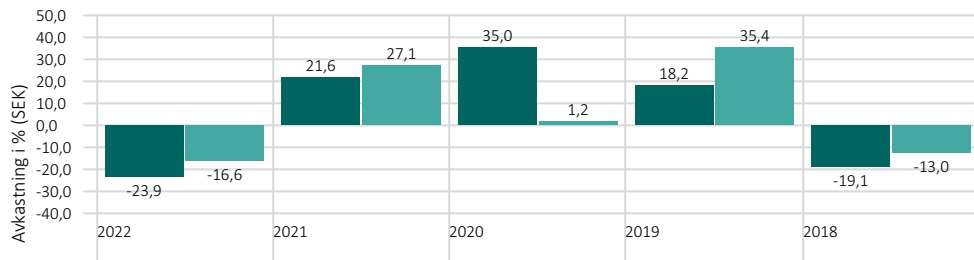
MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Small & Microcap	1,2	0,9	7,5	2,6	9,9
MSCI Europe Small+Micro Cap NR EUR	8,7	-0,5	11,9	4,9	9,4

*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 - Maj 2023

Under maj månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 0,3 procent.

De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var Diploma, Paradox Interactive och Frontier Developments.

Diploma är ett brittiskt verkstadskonglomerat med produkter inom fästelement för tuffa miljöer som flygplan och motorsport, hydrauliktätningar och packningar till bl.a. tunga fordon och förnödenheter och instrument till sjukhuslaboratorier och kirurgisalar. Gemensamt för alla tre områdena är att produkterna är verksamhetskritiska för Diplomas kunder och att deras marknader är relativt ocykliska. Diploma har växt genom återkommande förvärv, i stort sett helt finansierat av egna kassaflöden. De senaste trettio åren har koncernen förvärvat över 70 bolag. Dotterbolagen har en hög grad av självbestämmande och huvudkontoret består av färre än 20 personer.

Diploma rapporterade under perioden en fortsatt stark organisk försäljningsutveckling och höjde sina tillväxtmål för innevarande räkenskapsår.

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 5-9 år sedan vissa av spelen först släpptes.

Paradox följde upp en stark kvartalsrapport i april med att anordna en halvdags djupdykning i bolagets affärsmodell, som väl illustrerade den långa livslängden för spelportföljen.

Frontier Developments är en brittisk dataspelutvecklare och förläggare med flera framgångsrika spellanseringar bakom sig. Som spelstudio har Frontier de senaste åren specialiserat sig på s.k.



Carl Granath
Sedan 2014-08-28



Henrik Sandell
Sedan 2014-08-28

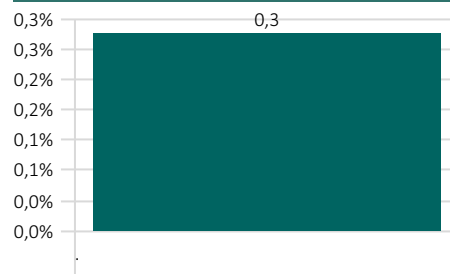
Fondfakta

Startdatum	2014-08-28
Fondförmögenhet (MSEK)	1 501
% av tillg. i 10 största innehav	37,7%
Antal innehav	47
ISIN	SE0005962347
NAV (per sista månad)	228,28
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 MAJ 2023

simuleringspel där spelaren t.ex. kan bygga och sköta nöjesparker, djurparker eller ett Formel 1 stall. Bolagets spelkatalog innehåller titlar som Elite Dangerous, Planet Coaster, Planet Zoo och Jurassic World Evolution, vilka alla sålt i miljonupplagor. Gemensamt för spelen är att de är mycket detaljrika och de inte primärt spelas för att vinna utan för att hitta intressanta lösningar. Allt detta ger en hög omspelbarhetsfaktor och lång livslängd för spelen. Ett genomsnittligt år uppskattar vi att nytt nedladdningsbart material, eller DLCs, till äldre spel representerar omkring 40-50% av Frontiers intäkter.

Frontier Developments vinstvarnade i början av året och presenterade då en ny och mer fokuserad strategi. I maj släppte bolaget mer information kring sitt kommande spelsläpp "Warhammer Age of Sigmar: Realms of Ruin", vilket fått mycket uppmärksamhet.

Tre av de svagaste innehaven under perioden var Embracer, Chargeurs och MAG Interactive.

Embracer Group förvärvar, utvecklar och förlägger PC-, konsol- och mobilspel. Bolaget grundades 2011 av Lars Wingefors och har idag en omfattande spelportfölj med över 850 ägda eller kontrollerade varumärken. Embracer äger också världens största tillverkare av brädspel, Asmodee, USA:s tredje största serietidningsförlag, Dark Horse media, samt, sedan 2022, de globala rättigheterna till Tolkiens fantasyverk "Sagan om ringen", via Middle-earth Enterprises.

Embracer meddelade i maj att de inte kommer att kunna nå den större plattformaffär som man tidigare haft hopp om att kunna ro i hamn under 2023. Detta resulterade i sänkta vinstprognoser. Bolaget har annonserat att de skall återkomma med detaljerade planer för åtgärder.

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 marknadens mest långtgående kravbild för kvalitet och certifiering av leverantörer vad gäller bland annat miljöpåverkan och djurhantering. Ytterligare ett område där Chargeurs är marknadsledande är mellanfoder, eller mellanlägg, till kläder. Inom detta segment är Chargeurs en ledande leverantör till flera lyxvarumärken och har en marknadsandel på omkring 25%.

Chargeurs rapporterade under perioden en svag försäljning inom affärsområdet skyddsfilm.

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 frågesportspelet "Nya Quizkampen", som lanserades i maj 2020. I slutet av 2020 annonserade MAG att bolaget förvärvat den svenska spelstudion Appropo, som främst utvecklar spel inom ordkategorin och nått över 55 miljoner användare. Appropo's ordpusselspel, "Word Mansion", passerade en miljon nedladdningar redan i maj 2021.

Bolagets aktiekurs har haft en fortsatt svag kursutveckling sedan sin senaste kvartalsrapport i slutet av mars.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

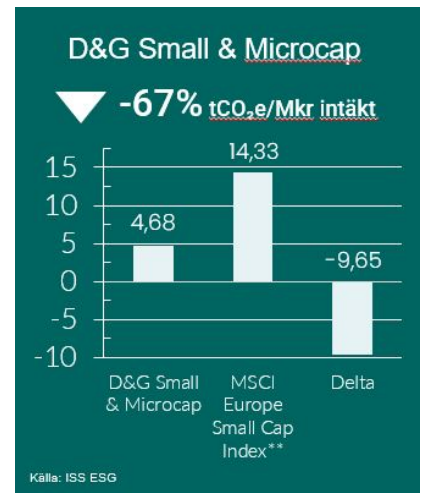
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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

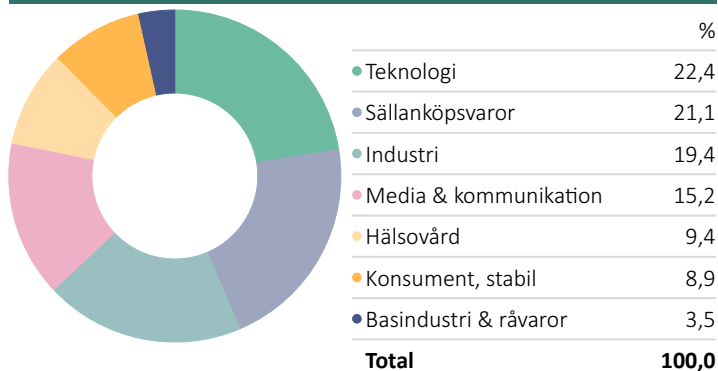
Didner & Gerge Small & Microcap är en svensk UCITS-fond som främst investerar i små och mycket små bolag i Europa. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. I första hand strävar fondbolaget 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 %	17,52
Sharpekvot	0,23
Beta	0,77
Tracking Error	10,06
Informationskvot	-0,22
Alpha	-1,10
Up Capture Ratio	84,93
Down Capture Ratio	92,11

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

Branschfördelning (%)

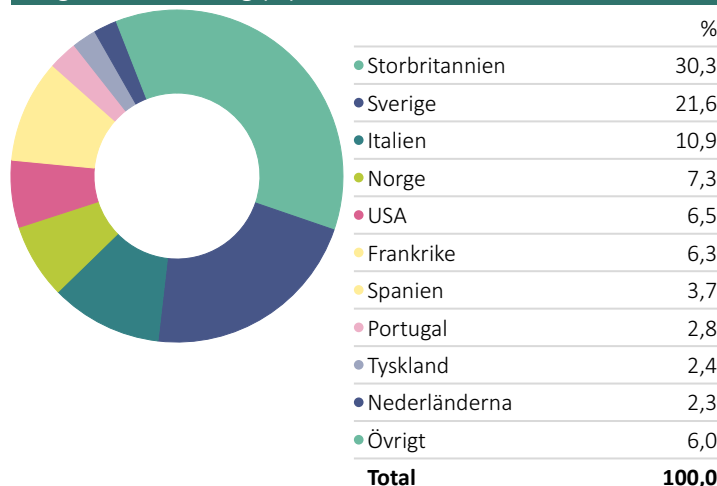


10 största innehav

Portfolio Date: 2023-05-31

	Land	Portföljvikt %
Paradox Interactive AB	SWE	6,2%
Games Workshop Group PLC	GBR	4,2%
Interpump Group SpA	ITA	4,1%
discoverIE Group PLC	GBR	3,8%
Bakkafrost P/F	NOR	3,8%
Cranswick PLC	GBR	3,5%
CIE Automotive SA	ESP	3,5%
CVS Group PLC	GBR	3,4%
Corticeira Amorim SGPS SA	PRT	2,6%
Chargeurs SA	FRA	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.