



## Utveckling

Kurs 2024-03-28 <b>217,1811 SEK</b>		
1 månad <b>+4,67%</b>	3 månader <b>+1,80%</b>	6 månader <b>+3,99%</b>
1 år <b>+1,80%</b>	1 år <b>-3,15%</b>	3 år <b>-19,90%</b>
5 år <b>+32,06%</b>	10 år -	Sedan start <b>+117,18%</b>

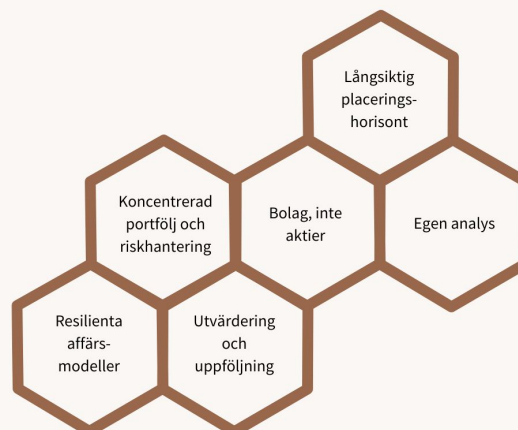


Förvaltare D&G Small & Microcap  
Henrik Sandell (aug 2014)

**Risk information:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Hållbarhet i korthet

Didner & Gerge Small and Microcap väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet. Förvaltningen har alltid ett långsiktigt perspektiv när man investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



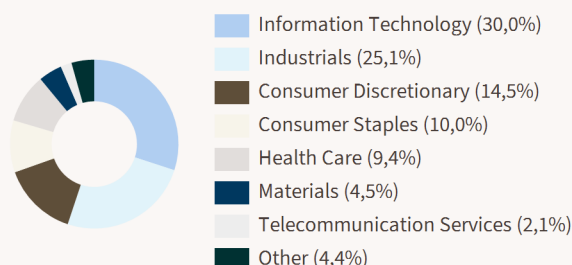
## Topp 10 innehav

DISCOVERIE GROUP	GBR	4,9%
P/F BAKKAFROST	NOR	4,5%
INTERPUMP GROUP	ITA	4,5%
CRANSWICK	GBR	4,5%
GAMES WORKSHOP GRP	GBR	4,3%
CIE AUTOMOTIVE SA	ESP	4,1%
PARADOX INTERACTIV	SWE	4,0%
AQ GROUP AB	SWE	3,6%
AALBERTS NV	NLD	3,5%
EMBRACER GROUP AB	SWE	3,2%

## Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Europa
Fokus	aktier, Europa
Startdatum	2014-08-28
ISIN	SE0005962347
Jämförelseindex	MSCI Europe Small &
NAV-kurs (28 mar)	217,1811 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	947 MSEK
Antal innehav	47
Tillg. i 10 största inneh.	58%

## Branschfördelning



## Största marknader

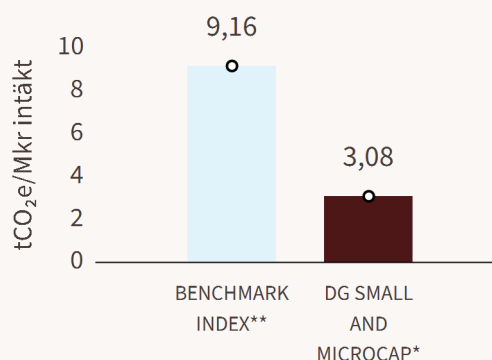
United Kingdom	27,8%
Sweden	20,5%
Italy	9,1%
Norway	6,8%
Germany	5,4%
France	5,4%
Spain	4,1%
Netherlands	3,5%
Belgium	2,4%
Other	15,0%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	7,3%
Årlig avkastning index	9,0%
Standardavvikelse	17,0%
Standardavvikelse	18,5%
Risfri ränta	1,1%
Alfa	-0,02
Beta	0,77
Aktiv risk (tracking)	9,4%
Informationskvot	-0,17
Treynorkvot	0,08
Sharpekvot	0,01

## Koldioxidutsläpp

66% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,1 Co<sub>2</sub>e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Small and Microcap släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

\*\*Talet anger koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

## Varför investera i vår europeiska småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys blir högre
- Exponering mot nischer som kan vara svåra att hitta annars
- Ägarledda med starka bolagskulturer – långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

## Förvaltarkommentar

Under mars månad uppvisade Didner & Gerge Small and Microcap en avkastning på motsvarande 4,7 procent. Fondens jämförelseindex avkastade under denna period 7,2 procent. De tre innehav som bidrog mest positivt till avkastningen under månaden var discoverIE, Embracer och CIE Automotive.

**discoverIE Group** är ett brittiskt teknikföretag som fokuserar på att designa och tillverka elektronikkomponenter. Företaget specialiserar sig på skraddarsydda lösningar för affärskritiska komponenter till olika branscher inom bl.a. sjukvård, transport, energi och telekommunikation. Bolaget erbjuder ett brett utbud av produkter såsom sensorer, kablage, strömförsörjning och trådlös kommunikation. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kunders produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär. Koncernen har genom åren förvärvat flera mindre företag för att stärka sin position på marknaden. Det har inte varit några direkta bolagsspecifika nyheter under perioden.

**Embracer Group**, tidigare känd som THQ Nordic AB, är en svensk spelutgivare och koncern med huvudkontor i Karlstad. Bolaget grundades år 2011 av VD:n Lars Wingefors. Embracer är känd för att förvärva och utveckla spelstudior över hela världen, vilket har gjort dem till en av de största aktörerna i spelbranschen. Koncernen består av flera divisioner inklusive THQ Nordic, Koch Media, Coffee Stain och Amplifier Game Invest. Embracer äger ett brett utbud av spelvarumärken och intellektuell egendom, inklusive Darksiders, Saints Row, Metro och många andra.

I slutet av mars presenterade Embracer två större affärer där stora delar av divisionerna Sabre och Gearbox avyttrades. Affärerna resulterar i en väsentligt förbättrad finansiella situation, med lägre skuldsättning och starkare framtida kassaflöden.

**CIE Automotive** är en spansk komponentleverantör, eller tier 2-leverantör, till den globala bilindustrin. Bolaget har specialiserat sig på att tillverka och leverera högkvalitativa produkter såsom chassin, motorer, växellådor och andra fordonskomponenter. CIEs segment av bilmarknaden har historiskt betraktas som volatilt och olönsamt. CIE har dock vänt upp och ner på denna bild. Under perioden 2001-2023 ökade koncernens intäkter med i genomsnitt 15 procent per år samtidigt som avkastningen på eget kapital stigit från låga nivåer till en bra bit över 20 procent. Delar av tillväxten är förvärvad, men CIE har även konsekvent växt snabbare organiskt än branschsnittet. CIEs styrka består av att koncernen kan fungera som en global samlad leverantör av alla befintliga tekniska lösningar. Konkurrenterna är ofta mycket små lokala bolag med begränsat utbud.

CIE Automotive rapporterade i slutet av februari en stark avslutning på 2023, vilket antagligen bidragit till den starka kursutvecklingen i mars.

Bland de innehav som bidrog mest negativt till utvecklingen under månaden återfanns CVS, Tristel och AQ Group.

**CVS Group** är en vertikalt integrerad brittisk veterinärskedja. Bolagets 470 veterinärskliniker utgör navet i verksamheten. Dessa stöds sedan av CVS egna specialistledda djursjukhus, dygnet-runt-öppna akutmottagningar (MiNight Vet), krematorier, laboratorier och nätförsäljning av djurmat och läkemedel (Animed Direct). Koncernen erbjuder även ett program för förebyggande vård, "Healthy Pet Club", som bland annat innehåller två årligt återkommande hälsokontroller. Programmet har nästan en halv miljon medlemmar, vilket motsvarar ungefär 40 procent av den aktiva kundbasen.

Det brittiska konkurrensverket, CMA, meddelade i mars att man inleder en fördjupad undersökning kring marknadsförhållandena på den brittiska veterinärsmarknaden. Som en av de större aktörerna på marknaden så omfattas CVS naturligtvis av denna granskning, vilket skapar osäkerhet fram till dess att resultaten presenteras.

**Tristel** är ett brittiskt bolag som tillverkar desinfektionsmedel för medicinteknisk utrustning och ytor till ett höggradigt rent resultat. Bolagets patenterade klordioxidkemilösning (CIO<sub>2</sub>) är enkel och säker att

## KONTAKTA OSS

marknad@didnergerge.se  
018-640 540

använda för manuell rengöring, till skillnad från konkurrerande alternativ som kräver maskintvätt. Klordioxid är effektivt mot alla mikroorganismer av betydelse såsom HPV, Hepatit B och Hepatit C-virus och HIV. 75 procent av koncernens försäljning kommer från Tristel Trio Wipe System och Tristel Duo, som används för att rengöra utrustning. Trio och Duo används vid över 12 miljoner patientförfaranden årligen.

**AQ Group** är en global kontraktstillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder. Verksamheten är uppdelad i segmenten System och Komponent. Inom segment System ingår affärsområdena Elskåp och Systemprodukter. Inom segmentet Komponent ingår affärsområdena Formsprutning, Induktiva komponenter, Kablage samt Plåtbearbetning.