

DIDNER & GERGE FONDER
HALVÅRSRAPPORT

20

24

MADE BY HUMANS.

 DIDNER & GERGE



DIDNER & GERGE FONDER AB

POSTADRESS Box 1008, 751 40 Uppsala

BESÖKSADRESS Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala

TELEFON 018-640 540

TELEFAX 018-10 86 10

E-POST info@didnergerge.se

WEBB www.didnergerge.se

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonderna och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.

DIDNER & GERGE HALVÅRSRAPPORT 2024

© 2024, Didner & Gerge Fonder AB

GRAFISK PRODUKTION JustNu AB.

TRYCK Tryckt i Sverige 2024.



Innehåll

Några ord från Henrik Didner	04
D&G Aktiefond	05
D&G Småbolag	9
D&G Global	13
D&G Small and Microcap	17
D&G US Small and Microcap	21
D&G Resilient World Small Cap	25

Läs fonderapporterna på [didnergerge.se](https://www.didnergerger.se)!

Vi vill att det ska vara enkelt att följa med i utvecklingen av våra fonder. På vår webbplats, under Våra fonder – Fonderapporter, finns rapporter för alla fonder, som uppdateras varje månad. Prenumerera gärna på vårt nyhetsbrev där vi bland mycket annat sammanfattar vad som har hänt i fonderna varje månad eller kvartal, och länkar till fonderapporterna på vår webbplats.

Tveka inte att höra av dig till oss om du har frågor!



Ett nytt kapitel

Efter nästan 30 år och det som är ett livsverk, har det nu blivit dags att lämna över. Didner & Gerge Fonder kommer under hösten att uppgå i Carnegie Fonder, en del av Carnegie-koncernen.

Det har verkligen inte varit ett lätt beslut. Vi har haft fantastiska år med alla ni kunder och de intressanta människor vi fått förmånen att möta ute bland börsföretagen. Adam klev tillbaka för drygt två år sedan och jag måste inse att även min tid i företaget har ett slut.

Ägandet av Didner & Gerge Fonder måste ha en långsiktig, trygg hamn. Vi har nu en bra och stabil förvaltarorganisation. Det finns alla skäl att tro att den kommer att generera goda resultat i framtiden. I Carnegie-koncernen ingår en av marknadens främsta investmentbanker, och de har en tydlig ambition att stärka sin fondverksamhet. Carnegie Fonder är en självständig förvaltare med lång historik och fokus på aktiv förvaltning och långsiktiga investeringar i kvalitetsbolag – på många sätt ett bolag som är likt Didner & Gerge. Adam och jag kommer också vara med på den fortsatta resan i egenskap av ägare i Carnegie.

Jag är oerhört stolt över vår resa från en blygsam början för Adam och mig till det bolag vi är idag, nästan 30 år senare. Vi var doktorandkollegor på Företagsekonomiska institutionen och var båda mer än intresserade av aktier. Efter lite funderande startade vi en aktiefond. Idag förvaltar vi över 50 miljarder kronor och erbjuder sex aktivt förvaltade aktiefonder med olika inriktning.

Vår första fond, Aktiefonden, som kom till hösten 1994, blev snabbt populär i och blev en av de mest valda fonderna i premiepensions-systemet. Sedan dröjde det till december 2008 innan vi lanserade vår andra fond, D&G Småbolag. Hösten 2011 blev det dags att starta en fond med globalt fokus, D&G Global, som ett naturligt komplement till våra svenska aktiefonder. Sedan 2018 är fonden också Svanenmärkt och teamet bakom fonden letar efter det de brukar kalla företagsvärldens svar på Redwood-träd.

Efter det har vi fortsatt lägga till fonder: den europeiska småbolagsfonden D&G Small and Microcap 2014 och den amerikanska småbolagsfonden D&G US Small and Microcap 2019. Vår nystartade globala småbolagsfond D&G Resilient World Small Cap har fått ett fint mottagande. Fonden är Svanenmärkt och investerar i bolag som har lösningar på viktiga hållbarhetsutmaningar.

Nyligen tilldelades D&G US Small and Microcap det prestigefyllda priset Lipper Fund Awards för bästa amerikanska småbolagsfond över tre år i Norden. Denna utmärkelse, som baseras på positiv riskjusterad avkastning, ser vi som ett bevis på styrkan i vår förvaltarorganisation och vår beprövade investeringsfilosofi.

Sett till resultaten för våra fonder i år så hade vi ett starkt första kvartal. Även för första halvåret 2024 är utvecklingen rimligt god: Aktiefonden är upp 9,2 procent och Småbolag sticker ut med 14,5 procent hittills i år. De internationella fonderna har stigit med som mest 9,4 procent för D&G US Small and Microcap, följt av D&G Global med en uppgång på 6,6 procent och D&G Small and Microcap och D&G Resilient World Small Cap som är upp 2,6 respektive 3,9 procent hittills i år.* Notera att alla avkastningssiffror är efter avgift.

Slutligen, är jag övertygad om att det nu verkligen är rätt tillfälle att låta Carnegie Fonder ta över framtiden för vår verksamhet. De har alla förutsättningar att ta hand om förvaltningen och er kunder på allra bästa sätt.

*Avkastningssiffror för alla fonder 1 januari till och med 30 juni 2024.

Uppsala juli 2024
Henrik Didner
Styreleseordförande



Vad händer med mitt sparande med anledning av att Didner & Gerge blir en del av Carnegie?

Som kund i våra fonder behöver du inte göra något.

Vi kommer att hålla alla direktkunder informerade om vad som händer med anledning av affären. Självklart disponerar du ditt sparande som vanligt.

Håll utkik på vår hemsida där du kan läsa mer. Vi uppdaterar informationen löpande.

D&G Aktiefond

Didner & Gerge Aktiefond ökade med 9,17 procent första halvåret 2024 jämfört med en uppgång med 10.56 procent för SIX Return. Fonden utvecklades därmed -1.39 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 1 757 miljoner kronor.

Största innehav

Fondens största innehav var vid halvårsskiftet Hexagon, Atlas Copco, Nordnet, AAK, Essity.

Hexagon, som var fondens största innehav vid halvårsskiftet, har goda förutsättningar att fortsätta leverera en god tillväxt de kommande åren och även förbättra vinstmarginalen. Koncernen har en stark teknikportfölj inom bland annat mätteknik, kvalitetskontroll och designmjukvara. Hexagons sensorer, mjukvara och autonoma teknologi hjälper kunder att optimera sina verksamheter vilket skapar produktivitetvinster och högre produktkvalitet. Koncernen är väl positionerad för att möta en ökad efterfrågan som drivs på av digitalisering, automation och regionaliserad produktion. Affärsmodellen är motståndskraftig, en betydande andel av intäkterna kommer från återkommande mjukvaru- och serviceintäkter, vilket bidrar till stabilitet även under tuffare marknadsförhållanden.

Atlas Copco är en världsledande tillverkare av kompressorer, industriverktyg och vakuumpumpar. Bolaget har genom produktutveckling, förvärv, kostnadskontroll, en stark kultur och en stor andel serviceförsäljning lyckats leverera en god resultatutveckling under de flesta marknadsförutsättningar. Bolaget är ledande inom energieffektiva kompressorer, där koncernen sett en ökande efterfrågan drivet av energiomställning och behovet att minska energiförbrukningen. De senaste åren har bolaget expanderat affärsområdet Vakuumenteknik, där man levererar produktionsutrustning till halvlederindustrin. Detta har varit en snabbt växande marknad för utrustningsleverantörer, där Atlas Copco fortsatt förefaller vara väl positionerade inför framtiden.

Nordnet är en ledande aktör inom sparande och investeringar i Norden, och erbjuder sina kunder avancerade verktyg för värdepappershandel, kapitalförsäkringar, pensionslösningar, belåning och bolån. Bolaget har en kapitallett affärsmodell som genererar högre avkastning jämfört med traditionella banker. Nordnet investerar nu för att expandera sitt utbud och förbättra sin teknologiska infrastruktur för att möta den växande efterfrågan på digitala finansiella tjänster. Sedan 2019 har Nordnet fördubblat antalet kunder och sparat kapital, tack vare teknologisk utveckling och övergången till molnbaserade plattformar. Trots en oro för minskande räntenetto på grund av lägre räntor från Riksbanken, kompenserar Nordnet väl genom sina övriga intäktströmmar och upprätthåller sin vinsttillväxt. Vi tycker om både Avanza och Nordnet, men ser en positiv utveckling för Nordnet jämfört med Avanza, med tanke på Nordnets framgångsrika investeringar och geografiska expansion.



Startdatum: 21 okt 1994

Förvaltare: Simon Peterson och Per Johansson

Jämförelseindex: SIX Return

PPM-nummer: 291906

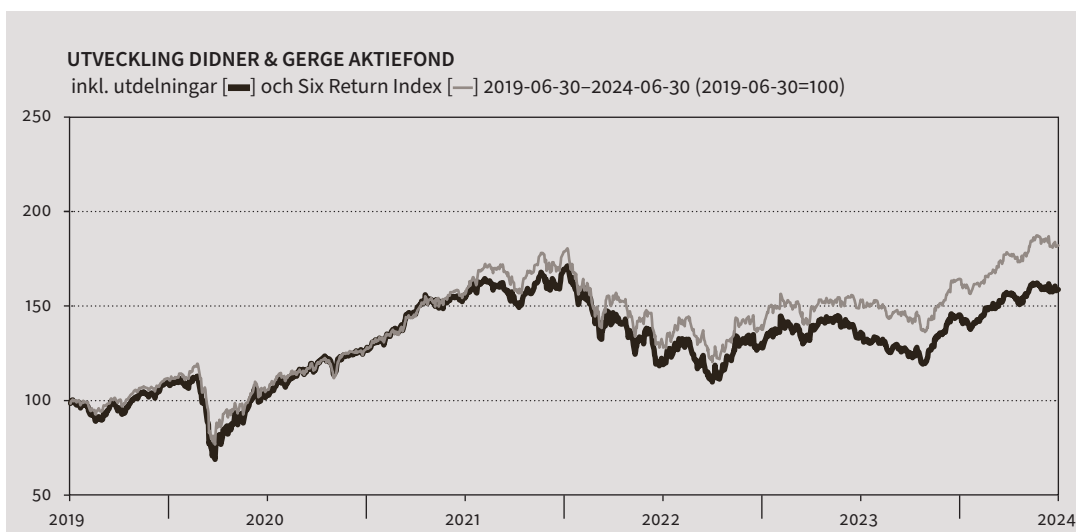
AAK producerar oljor och fetter som ingår i livsmedel, konfektyr och kosmetik. AAK har bland annat en framstående position inom modersmjölksersättning, vilket har varit ett viktigt tillväxtområde under ett antal år. Bolaget fortsätter att flytta sin verksamhet mot en större andel högfördädlade produkter vilket är positivt för vinsttillväxten, bland annat gör bolaget satsningar inom växtbaserade alternativ till kött- och mjölkprodukter. AAK arbetar också i hög takt med att förbättra sitt hållbarhetsarbete och förbättras kontinuerligt inom inköp av hållbara råvaror.

Essity är ett ledande globalt hygien- och hälsobolag med flera starka varumärken. Framgångsrik innovation, digital transformation, ledande hållbarhetsarbete, effektiviseringar och en stark kultur bidrar till ökad kundnytta och lönsam tillväxt. Den höga kostnadsinflationen de senaste kvartalen har varit en stor motvind för Essity. Koncernen har höjt priserna inom samtliga affärsområden och fortsätter med olika förbättringsåtgärder vilket är lovande för marginal- och vinstutvecklingen framgent. Under första halvåret 2024 har Essity sålt sin ägarandel på 51,59% i Vinda International Holding, ett asiatiskt hygienbolag som ingick i Essitys Consumer Tissue-verksamhet. Detta minskar Consumer Tissues andel av omsättningen från 41 till 33 procent, vilket ligger i linje med Essitys strategi och minskar dess råvaruexponering. Vi bedömer att denna affär kommer att förbättra marginalprofilen och minska kapitalintensiteten i företaget, vilket ökar möjligheterna för långsiktigt värdeskapande.

Större förändringar i innehaven

Fondens största nettoköp har gjorts i Nibe, Volvo, Dometic och Bufab. Fonden har minskat innehaven främst i Hemnet, Schibsted, Alfa Laval och AAK. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Av de innehav som har bidragit positivt under det första halvåret kan nämnas AAK, Nordnet, Schibsted och Hemnet och av de som har bidragit mest negativt kan nämnas Dometic, Getinge, Paradox och Embracer.

**Största nettoköp Mkr**

Nibe Industrier (SE)	612
Volvo B (SE)	404
Dometic Group (SE)	370
Bufab (SE)	229
Husqvarna B (SE)	183

Största nettosälj Mkr

Hemnet (SE)	1 049
Schibsted (NO)	990
Alfa Laval (SE)	651
AAK (SE)	592
Avanza Bank (SE)	287

BALANSRÄKNING

24-06-30

23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	35 297,8	34 843,1
Bankmedel och övr. likvida medel	1 691,0	830,2
Övriga tillgångar		
Sålda värdepapper	66,5	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15,5	-

SUMMA TILLGÅNGAR

37 070,8

35 673,3

Skulder, Mkr

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	37,3	36,2
Övriga skulder	15,0	13,8
SUMMA SKULDER	52,3	50,0

FONDFÖRMÖGENHET MKR

37 018,5

35 623,3



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					8,5
AAK (SE)	RM	5 086 078	310,60	1 579,7	4,3
Essity B (SE)	RM	5 800 000	271,40	1 574,1	4,2
FASTIGHET					1,3
Sagax B (SE)	RM	1 730 996	271,20	469,4	1,3
FINANS					20,8
Nordnet (SE)	RM	8 190 676	221,40	1 813,4	4,9
Sampo (FI)	RM	3 333 384	455,26	1 517,6	4,1
Swedbank (SE)	RM	5 830 849	218,10	1 271,7	3,4
ALM. Brand (DK)	RM	52 000 000	21,07	1 095,6	3,0
Handelsbanken A (SE)	RM	9 599 996	100,95	969,1	2,6
Avanza Bank (SE)	RM	2 300 000	257,50	592,3	1,6
Topdanmark (DK)	RM	783 793	559,94	438,9	1,2
HÄLSOVÅRD					4,6
Getinge (SE)	RM	6 496 314	180,05	1 169,7	3,2
Biotage (SE)	RM	2 311 767	163,10	377,0	1,0
Camurus (SE)	RM	268 504	600,00	161,1	0,4
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					35,5
Atlas Copco B (SE)	RM	13 271 560	171,15	2 271,4	6,1
Volvo B (SE)	RM	5 600 000	271,10	1 518,2	4,1
Alfa Laval (SE)	RM	2 933 306	464,10	1 361,3	3,7
Lindab (SE)	RM	5 826 820	226,80	1 321,5	3,6
Indutrade (SE)	RM	4 801 954	271,60	1 304,2	3,5
Lifco (SE)	RM	4 412 944	291,00	1 284,2	3,5
Epiroc B (SE)	RM	4 213 314	193,80	816,5	2,2
Systemair (SE)	RM	8 991 295	78,60	706,7	1,9
Bravida (SE)	RM	8 483 328	78,60	666,8	1,8
Trelleborg (SE)	RM	1 370 191	412,40	565,1	1,5
Nibe Industrier (SE)	RM	11 500 000	44,94	516,8	1,4
Addtech (SE)	RM	1 537 961	263,40	405,1	1,1
Bufab (SE)	RM	597 221	391,00	233,5	0,6
Husqvarna B (SE)	RM	2 094 205	84,94	177,9	0,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI					12,3
Hexagon (SE)	RM	21 100 000	119,65	2 524,6	6,8
Fortnox (SE)	RM	13 168 703	63,98	842,5	2,2
NCAB (SE)	RM	7 633 319	83,00	633,6	1,7
Vitec (SE)	RM	973 887	550,00	535,6	1,4
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					7,0
Schibsted (NO)	RM	3 116 073	298,06	928,8	2,5
Embracer (SE)	RM	30 000 000	23,29	698,7	1,9
Hemnet (SE)	RM	2 000 000	320,20	640,4	1,7
Paradox (SE)	AR	2 308 552	142,00	327,8	0,9
MATERIAL					1,8
Hexpol (SE)	RM	5 671 483	118,00	669,2	1,8
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					3,6
Dometic Group (SE)	RM	19 577 258	67,30	1 317,5	3,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				35 297,8	95,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				1 720,8	4,6
FONDFÖRMÖGENHET				37 018,5	100,0

* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

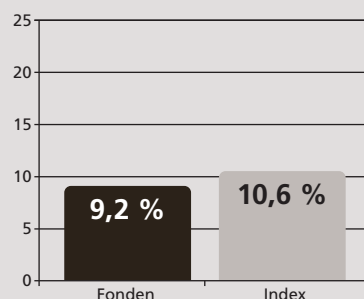
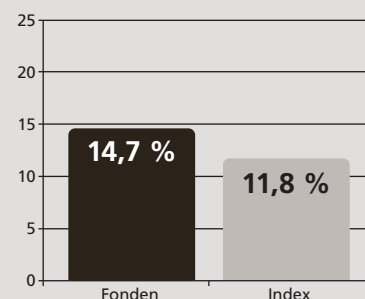
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

**Avkastning**

	Fonden	Index
2024	9,17%	10,56%
2 år*	15,03%	18,84%
5 år*	9,72%	12,74%
Sedan start*	14,67%	11,82%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2024:6**Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, Mkr	37 024	35 623	34 462	47 000	36 793	37 028	35 061	46 354	41 203	34 735
Andelsvärde, kr	4 323,76	3 960,59	3 503,40	4 608,91	3 467,73	2 972,91	2 331,40	2 785,83	2 535,64	2 189,57
Antal andelar (milj st)	8,562	8,994	9,837	10,198	10,610	12,455	15,039	16,639	16,249	15,864
Totalavkastning %	9,17	13,05	-23,99	32,91	16,64	27,52	-16,31	9,87	15,81	8,55
SIX Return Index % (inkl utd)	10,56	19,19	-22,77	39,34	14,83	34,97	-4,41	9,47	9,65	10,40
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,18	0,47	0,59	0,51	0,54	0,27	0,23	0,19	0,25	0,29
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr ²	9,2	23,7	20,9	20,7	16,2	14,4	6,2	7,3	5,7	6,6
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,06	0,07	0,05	0,04	0,04	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0	0	0	2,0	1,8	1,8
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader ³ %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,23
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Aktiefond %	17,86	21,50	20,97	20,81	23,17	17,76	13,25	11,58	15,35	14,39
Totalrisk för SIX Return %	18,10	22,03	21,82	19,00	19,29	13,87	11,10	10,58	14,91	13,72
Aktiv risk %	5,10	5,81	5,58	6,56	6,97	5,59	4,55	3,73	4,32	4,57

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

³ Tidigare Årlig avgift

D&G Småbolag

Didner & Gerge Småbolag steg med 14,5 procent under det första halvåret 2024, vilket kan jämföras med jämförelseindex, Carnegie Small Cap Return Index Sweden, som steg med 8,6 procent. Fonden utvecklades därmed 5,9 procentenheter bättre än index. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 559 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Biotage, Sagax, Crayon, Nolato och Karnov.

Biotage är ett svenskt medicintekniskt bolag som är ledande inom kromatografi, vilket är en separationsmetod som används inom läkemedelsindustrin när man tillverkar läkemedel. Bolaget har över åren lyckats bli ledande inom detta område när det kommer till tillverkning av småmolekylära läkemedel. Den 15 februari 2023 annonserade Biotage att man hade för avsikt att förvärva Astrea Bioseparations som är en leverantör av kromatografilösningar till globala läkemedelsutvecklare och tillverkare av biologiska läkemedel. Förvärvet slutfördes i juni 2023. Genom förvärvet har Biotage fått exponering mot det snabbväxande området för bioprocesser samt ökat försäljningsandelen av förbrukningsprodukter (utgör idag cirka 72 % av Biotages totala omsättning).

Sagax är ett svenskt fastighetsbolag grundat 2004 som investerar i kommersiella fastigheter med huvudsakligt fokus på segmenten lager och lätt industri. Sagax fastighetsbestånd värderas idag till 60 Mdr kronor och består av 911 fastigheter fördelade över sju europeiska länder, där Finland och Sverige utgör de två största marknaderna. Utöver helägda fastigheter genomför Sagax även indirekta investeringar via joint ventures och intresseföretag. På så sätt möjliggörs investeringar på marknader som är svåra för bolaget att nå på egen hand, exempelvis Frankrike och Benelux.

Crayon är ett norskt bolag med global närvaro, som hjälper företag att optimera sitt mjukvaruanvändande. Med huvudsakligt fokus på molnbaserade tjänster hjälper Crayon sina kunder att hitta rätt lösningar och därigenom se till att de inte betalar för tjänster som inte behövs eller tillför något värde. Då mjukvaru- och molnbaserade lösningar utgör, och kommer att utgöra, en allt större del av företags totala kostnader, till följd av den pågående digitaliseringen i världen, så finns det en stark efterfrågan för den typ av tjänster som Crayon erbjuder. Utöver en lång historik av tillväxt inom implementering av molnbaserade tjänster så är Crayon ett av få nordiska bolag som har direkt exponering mot den snabba utvecklingen av AI-baserade lösningar. Bolaget har idag en AI-fokuserad affärsenhet som består av närmare 150 anställda och har fram till idag levererat nära 300 projekt till en global kundbas.

Nolato är en industrikoncern med fokus på polymera material som plast och silikon. Bolaget har framgångsrikt lyckats utveckla långtgående och nära relationer med en bred bas av kunder som är operativa inom ett stort antal sektorer. Verksamheten är sedan inledningen av 2024 uppdelad i två affärsområden, Medical Solutions och Engineered Solutions (sammanslagning av de tidigare segmenten Integrated Solutions och Industrial Solutions),



Startdatum: 23 dec 2008

Förvaltare: Kristian Åkesson och Erik Nordström

Jämförelseindex: CSRX Sweden

PPM-nummer: 140491

där man i det föregående utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter (exempelvis autoinjektorer), medan man i det senare fokuserar på produkter till industriföretag samt konsumentelektronik.

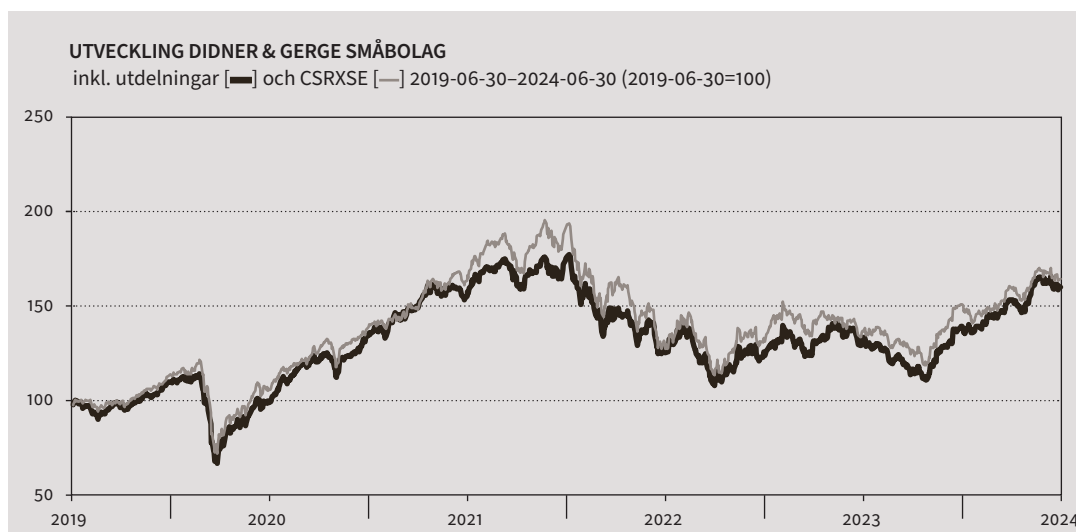
Karnov är en ledande aktör när det kommer till att tillhandahålla information inom juridik, skatt och redovisning. Bolaget opererar bland annat en digital plattform innehållandes lagtext, rättsfall och kommentarer från juridiska experter samt ger ut juridisk litteratur under varumärket Norstedts Juridik. Karnov har idag mer än 80000 användare inom såväl privat som offentlig sektor, vilket skapar betydande nätverkseffekter och en stor del av intäkterna är årligen återkommande. Affärsmodellen är skalbar, lönsamheten är hög och det historiska kundtappet har varit lågt. Vidare förvärvade bolaget under 2022 ett antal avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien samt Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal. Mot denna bakgrund har Karnov under året tagit de första stegen utanför Norden och har således avsevärt utökat den adresserbara marknaden. Didner & Gerge Småbolag har varit aktieägare i Karnov sedan bolaget noterades våren 2019.

Större förändringar

De största nettoköpen har under det första halvåret skett i Biotage, Beijer Ref och Addtech. De största nettoförsäljningarna har skett i Lifco, Securitas och Castellum. Under det första halvåret har Småbolagsfonden ett antal nya innehav. Fonden har investerat i Addtech, Pandox och Beijer Ref. Småbolagsfonden har avyttrat hela innehaven i Electrolux, Getinge, Kopparbergs, Modulight, Sitowise och Byggfakta (utköpt från börsen).

Enskilda innehavs utveckling

De bolag som gett det största bidraget till fondens utveckling har varit Crayon, Biotage och Electrolux Professional. Bland de innehav som utvecklats mindre bra kan nämnas Castellum, Elekta och Chemometec. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

**Största nettoköp Mkr**

Biotage (SE)	156
Beijer Ref (SE)	149
Addtech (SE)	147
Pandox (SE)	131
Lindab (SE)	119

Största nettosälj Mkr

Byggfakta (SE)	257
Lifco (SE)	172
Securitas (SE)	170
Castellum (SE)	152
Getinge (SE)	132

BALANSRÄKNING

24-06-30

23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	8 968,2	8 503,4
Bankmedel och övr. likvida medel	727,8	488,8
Övriga tillgångar		
Sålda värdepapper	8,8	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7,7	-

SUMMA TILLGÅNGAR

9 712,6

8 993,2

Skulder, Mkr

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	11,3	10,3
Övriga skulder	42,5	3,4
SUMMA SKULDER	53,7	13,7

FONDFÖRMÖGENHET MKR

9 658,8

8 979,4



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					2,6
AAK (SE)	RM	798 079	310,60	247,9	2,5
Energy Save B (SE)	AR	195 122	32,85	6,4	0,1
FASTIGHET					10,5
Sagax B (SE)	RM	1 722 506	271,20	467,1	4,8
Castellum (SE)	RM	1 977 928	129,40	255,9	2,7
Pandox (SE)	RM	817 636	189,00	154,5	1,6
Stendörren (SE)	RM	739 223	184,80	136,6	1,4
HÄLSOVÅRD					14,3
Biotage (SE)	RM	4 054 304	163,10	661,3	6,8
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	RM	952 789	283,60	270,2	2,8
Bonesupport Holding (SE)	RM	930 332	263,00	244,7	2,5
Elekta (SE)	RM	1 896 677	66,20	125,6	1,3
Chemometec (DK)	RM	185 557	463,72	86,0	0,9
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					39,5
Nolato (SE)	RM	7 669 183	57,50	441,0	4,6
Bufab (SE)	RM	1 043 398	391,00	408,0	4,2
Electrolux Professional B (SE)	RM	5 733 544	70,40	403,6	4,2
Lindab (SE)	RM	1 671 875	226,80	379,2	3,9
Trelleborg (SE)	RM	799 919	412,40	329,9	3,4
Fagerhult (SE)	RM	3 566 843	68,80	245,4	2,6
Konecranes (FI)	RM	399 026	601,15	239,9	2,5
Coor Service Management (SE)	RM	4 975 970	46,82	233,0	2,4
Rejlers (SE)	RM	1 258 996	154,00	193,9	2,0
Lifco (SE)	RM	587 746	291,00	171,0	1,8
Beijer Ref (SE)	RM	1 024 012	163,50	167,4	1,7
Sweco B (SE)	RM	1 089 989	145,40	158,5	1,6
Addtech (SE)	RM	553 596	263,40	145,8	1,5
NKT (DK)	RM	145 161	927,90	134,7	1,4
Concentric (SE)	RM	533 525	179,00	95,5	1,0
Talenom (FI)	RM	645 000	54,67	35,3	0,4
Securitas (SE)	RM	293 046	105,20	30,8	0,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI					14,5
Crayon (NO)	RM	3 605 578	124,28	448,1	4,6
NCAB (SE)	RM	4 792 645	83,00	397,8	4,1
Vitec (SE)	RM	529 475	550,00	291,2	3,0
Lagercrantz (SE)	RM	1 556 179	172,20	268,0	2,8
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					4,7
Karnov Group (SE)	RM	5 877 992	70,80	416,2	4,3
Hemnet (SE)	RM	104 832	320,20	33,6	0,4
MATERIAL					2,6
Gränges (SE)	RM	1 309 767	136,00	178,1	1,9
Hexpol (SE)	RM	605 699	118,00	71,5	0,7
SÅLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					4,1
Harvia (FI)	RM	497 547	417,80	207,9	2,2
Meko (SE)	RM	1 575 302	118,60	186,8	1,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				8 968,2	92,8
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				690,6	7,2
FONDFÖRMÖGENHET				9 658,8	100,0

* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

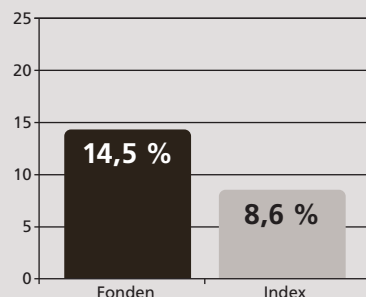


Avkastning

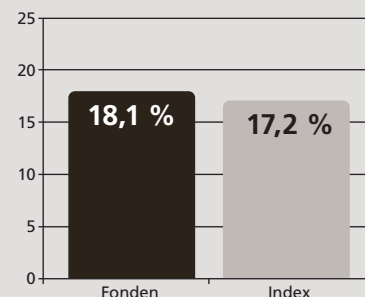
	Fonden	Index
2024	14,48%	8,59%
2 år*	12,58%	13,10%
5 år*	9,96%	10,60%
Sedan start*	18,09%	17,20%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2024:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, Mkr	9 659	8 979	8 812	13 744	11 808	11 507	12 004	14 991	13 309	9 706
Andelsvärde, kr	1 283,24	1 120,95	1 001,43	1 410,82	1 089,44	889,74	677,31	730,92	668,23	586,02
Antal andelar (milj st)	7,527	8,011	8,800	9,742	10,839	12,933	17,723	20,510	19,916	16,563
Totalavkastning %	14,48	11,93	-29,02	29,50	22,44	31,36	-7,33	9,38	14,03	31,20
CSRX, %	8,59	14,69	-31,44	37,14	23,00	43,16	-0,17	8,82	12,18	30,07
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,36	0,40	0,57	0,37	0,22	0,13	0,27	0,27	0,21	0,47
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Transaktionskostnader, Mkr ²	4,3	4,8	7,8	7,1	4,1	4,5	6,3	6,2	4,7	5,1
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,06	0,06	0,07	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0	0	0	1,0	0,3	0,2
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader ³ %	1,40	1,4	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,40	1,40
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Småbolag %	20,57	22,69	21,84	24,94	24,47	14,10	12,24	12,35	14,28	11,43
Totalrisk för CSRX %	21,87	25,93	25,53	24,12	22,71	12,67	11,48	12,88	16,97	15,13
Aktiv risk %	7,18	8,02	7,81	6,85	6,67	5,55	4,04	2,95	6,31	6,60

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.

³ Tidigare Årlig avgift

D&G Global

Globalfonden steg med 6,6 % under det första halvåret. Summerar man uppgången på global basis så blev uppgången för MSCI World All Country (mätt i svenska kronor) 17,1 %. Fonden hade under första halvåret 2024 ett nettoutflöde på 416 miljoner kronor.

Den i det närmaste ostoppbara marschen av megabolag, väntan på att centralbanker ska sätta fart på räntesänkningar, politisk oro och en återkomst för M&A. Första halvan av 2024 har varit ytterligare en virvelvind på världens marknader där aktiemarknadens relativt smala uppgång fortsatte under första halvåret 2024 med jämförelseindex sex största teknologiföretag som draglok. Nvidia och resten av "de magnifika sju" har stigit med ytterligare 3,6 miljarder dollar i marknadsvärde. Trots en uppgång för världsindex kring 11 % i lokal valuta (~17 % i svenska kronor) var denna avkastning inte ens i närheten av teknologisektorns 30 procentiga uppgång – och än längre ifrån den rent av häpnadsväckande 150 % uppgången vi sett för chippmästaren Nvidia. Cirka en tredjedel av halvårets indexavkastning kommer från Nvidia ensamt.

D&G Global är en så kallad all cap fond som har investeringar spridda över ett 30-tal bolag av varierande storlekar i olika länder och branscher. Bolagets relativa underexponering mot megabolag och den bredare marknadsexponeringen sett till geografi och sektortillhörighet har kraftigt belastat fondens relativavkastning under en längre tidsperiod. Vår tro är att denna trend kommer att normaliseras inom sin tid.

Större innehav

Fondens fem största innehav vid halvårsskiftet var Fiserv, Hologic, Stantec, WSP Global och Schneider Electric. Fiserv är en global leverantör av teknik för finansiella tjänster som under nästan 40 års tid varit ett av USAs mest välskötta företag med över tio procents årlig vinsttillväxt. Detta kan endast åstadkommas med en stark företagskultur i botten, där anställda stannar länge och erbjuder kunderna konkurrenskraftiga och innovativa produkter. **Hologic** är en ledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högkvalitativa diagnostikprodukter, medicinska utbildningssystem och kirurgiprodukter. Bolagets fokus och marknadsledarskap finns främst inom området kvinnohälsa, med innovativa lösningar som screening för livmoderhalscancer respektive mammografi för upptäckt av bröstcancer som två huvudområden.

Stantec är en ingenjörskonsultfirma verksam inom fem vertikaler: infrastruktur, byggnader, vatten, energi och miljö. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor och medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har haft sedan det grundades 1954.

WSP Global är ett av världens ledande konsultbolag och rådgivare inom samhällsutveckling som tänker globalt men agerar lokalt. Bolaget utvecklar och framtidssäkrar allt ifrån transportsystem och städer till vattenförsörjning och höga hus.



Startdatum: 28 sept 2011

Förvaltare: Lars Johansson

Jämförelseindex: MSCI ACWI TR Net i SEK

PPM-nummer: 541235

Schneider Electric är en 188 år gammal global elektronik-koncern med starkt fokus på lösningar inom flera kraftfulla tillväxttrender, såsom elektrifiering och energibesparing. Bolaget tillhandahåller digitala energi- och automationslösningar för ökad effektivitet och hållbarhet

Enskilda innehavs utveckling

Överlägset främsta avkastningsbidrag kom från Pure Storage, som är en leverantör av moderna lösningar för lagring av data. Den starka AI-trenden gav aktien en rejäl skjuts. Aktien steg närmare 80% under första halvåret. På samma tema gav AI-trenden både Schneider Electric och nVent Electric uppgångar på över 30%. Novo Nordisk (främst drivet av fetmaläkemedlet Wegovy) och Fiserv bidrog också de signifikant till fondens avkastning.

Shoals Technologies, BayCurrent Consulting, B3, Eurofins Scientific, Spirax Group var de bolag som bidrog mest negativt till fondens avkastning. Några direkta gemensamma nämnare bland dessa bolag finns inte som direkt förklaringsvärde. Istället var det bransch-, marknads- eller bolagsspecifika händelser som påverkade aktieavkastningen negativt. Inget av bolagen har i sig frångått sina långsiktiga tillväxt- eller lönsamhetsplaner.

Större förändringar i innehaven

Fonden gjorde en nyinvestering under det första halvåret. Tyska SAP var en pionjär med att utveckla standardmjukvara för hantering av affärsprocesser (s.k. ERP-mjukvara). 52 år senare är man idag fortfarande världsledande inom att erbjuda ERP-mjukvara. Transformation mot molnbaserade tjänster ger SAP goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver. Två innehav avyttrades helt: Misumi Group och Markel.

Fonden har även ökat investeringarna i Dynatrace och Salesforce. Minskningar har främst skett i Pure Storage, Japan Exchange Group och Novo Nordisk.

Övrigt

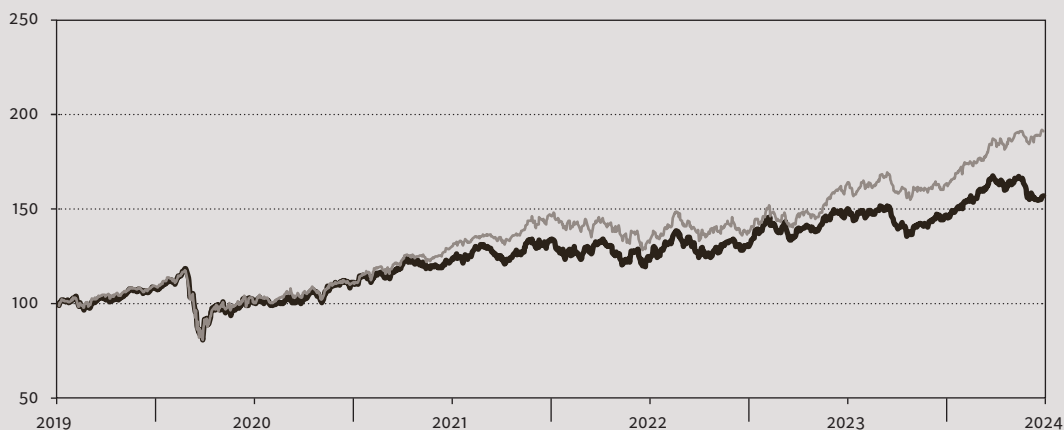
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Läs mer om hur Globalfonden arbetar i den senaste Svanenrapporten: didnergerge.se/hallbarhet



UTVECKLING DIDNER & GERGE GLOBAL

inkl. utdelningar [—] och MSCI ACWI TR Net i SEK [—] 2019-06-30–2024-06-30 (2019-06-30=100)



Största nettoköp Mkr

SAP (DE)	168
Dynatrace (US)	62
Salesforce (US)	23

Största nettosälj Mkr

Markel (US)	151
Misumi Group (JP)	117
Pure Storage (US)	92
Japan Exchange Group (JP)	80
Novo Nordisk B (DK)	52

BALANSRÄKNING

24-06-30

23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	5 130,7	5167,1
Bankmedel och övr. likvida medel	76,8	179,1

Övriga tillgångar

Sålda värdepapper	34,8	20,7
Upplupna utdelningar	2,4	1,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	1,3

SUMMA TILLGÅNGAR

5 247,5

5369,8

Skulder, Mkr

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	6,9	7,1
Övriga skulder	4,2	58,8

SUMMA SKULDER

11,1

66,0

FONDFÖRMÖGENHET MKR

5 236,4

5303,8



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					14,3
Fiserv (US)	RM	185 000	1 573,85	291,2	5,6
Fairfax India (CA)	RM	1 200 000	153,88	184,7	3,5
Japan Exchange Group (JP)	RM	700 000	247,16	173,0	3,3
B3 (BR)	RM	5 025 000	19,53	98,1	1,9
HÄLSOVÅRD					25,9
Hologic (US)	RM	325 000	792,06	257,4	4,9
Recordati (IT)	RM	400 000	551,99	220,8	4,2
Qiagen (NL)	RM	455 900	438,46	199,9	3,8
Novo Nordisk B (DK)	RM	115 000	1 530,93	176,1	3,4
Eurofins Scientific (LU)	RM	300 000	527,81	158,3	3,0
Veeva Systems (US)	RM	75 000	1 959,71	147,0	2,8
Centene (US)	RM	175 000	710,36	124,3	2,4
Certara (US)	RM	500 000	142,00	71,0	1,4
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					28,3
Stantec (CA)	RM	275 000	889,44	244,6	4,7
WSP Global (CA)	RM	145 000	1 653,59	239,8	4,6
Schneider Electric (FR)	RM	90 000	2 540,85	228,7	4,4
nVent Electric (IE)	RM	210 000	816,76	171,5	3,3
Core & Main (US)	RM	325 000	523,42	170,1	3,2
Aalberts (NL)	RM	385 000	430,51	165,7	3,2
Spirax Group (GB)	RM	125 000	1 137,57	142,2	2,7
BayCurrent Consulting (JP)	RM	375 000	213,43	80,0	1,5
Shoals Technologies (US)	RM	600 000	65,02	39,0	0,7
INFORMATIONSTEKNOLOGI					21,3
Pure Storage (US)	RM	325 000	694,99	225,9	4,3
Salesforce (US)	RM	80 000	2 751,77	220,1	4,2
Zebra Technologies (US)	RM	65 000	3 303,43	214,7	4,1
Autodesk (US)	RM	75 000	2 606,80	195,5	3,7
SAP (DE)	RM	85 000	2 155,06	183,2	3,5
Dynatrace (US)	RM	165 000	471,70	77,8	1,5
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					2,6
Nexon (JP)	RM	700 000	195,97	137,2	2,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					5,6
Moncler (IT)	RM	250 000	647,81	162,0	3,1
Shimano (JP)	RM	80 000	1 636,61	130,9	2,5
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				5 130,7	98,0
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				105,6	2,0
FONDFÖRMÖGENHET				5 236,4	100,0

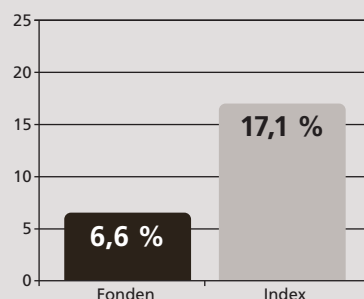
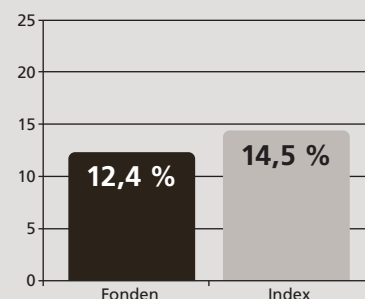
* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

**Avkastning**

	Fonden	Index
2024	6,58%	17,07%
2 år*	12,53%	19,95%
5 år*	9,31%	13,73%
Sedan start*	12,39%	14,48%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2024:6**Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, Mkr*	5 238	5 304	5 528	6 029	5 835	7 476	7 212	7 253	4 542	2 619
Andelsvärde, kr *	444,99	417,50	371,07	381,63	316,57	308,92	241,29	257,76	217,61	191,06
Antal andelar (milj st)	11,769	12,704	14,898	15,797	18,432	24,200	29,889	28,138	20,871	13,705
Totalavkastning % *	6,58	12,51	-2,77	20,55	2,48	28,03	-6,39	18,45	13,89	9,03
MSCI ACWI TR Net i SEK (slutkurs)	17,07	18,22	-6,07	30,70	1,94	33,73	-1,92	11,81	15,31	6,39
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,30	0,28	0,22	0,30	0,32	0,12	0,14	0,17	0,11	0,25
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr ²	3,0	3,3	6,4	5,5	4,4	2,4	5,1	3,1	1,9	2,2
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,07	0,08	0,23	0,13	0,08	0,07	0,15	0,06	0,05	0,07
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0	0	0	1,2	1,3	1,0
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader ³ %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,60	1,60	1,62	1,63	1,64
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Global %	13,48	13,43	12,06	14,63	16,33	14,65	12,20	9,46	13,40	12,01
Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK %	12,84	13,05	12,28	15,43	17,08	14,22	11,91	9,11	14,14	13,43
Aktiv risk %	6,04	5,89	5,57	4,17	5,03	4,52	3,45	5,54	6,10	4,77

* Fr.o.m. redovisning 2016 används slutkurser på samtliga innehav, tidigare har kurser per 17.30 använts.

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.³ Tidigare Årlig avgift.

D&G Small and Microcap

Didner & Gerge Small and Microcap steg med 2,64 % under halvåret. Jämförelseindex, MSCI Europe Small + Micro, steg med 7,09 procent och fonden utvecklades därmed 4,45 procentenheter svagare under perioden. Fonden hade under det första halvåret 2024 ett nettoutflöde på 286 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Games Workshop, Paradox Interactive, Cranswick, discoverIE, och AQ Group.

Brittiska **Games Workshop** tillverkar och säljer plastfigurer och modeller till figurspel. Bolagets mest kända speltitlar är Warhammer 40k, Warhammer Age of Sigmar och Middle Earth Strategy Board Game. Games Workshop säljer sina figurer och tillhörande målarfärg via både egna och andras butiker samt via egen nätbutik. De egna butikerna är ett viktigt skyltfönster för bolagets butiker och fungerar ofta som samlingsplats för lokala hobbyentusiaster. Games Workshop har även ett eget bokförlag, Black Library, som specialiserat sig på böcker som utspelar sig i bolagets fiktiva världar. Royalties, från framförallt dataspelsbolag som använder bolagets IP i sina spel, utgör också en viktig intäktskälla.

Paradox Interactive är en svensk spelutvecklare som 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 drygt 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. Flera av de nämnda spelen tillhör normalt bland de 100 mest spelade titlarna på Steam, trots att det är 5-8 år sedan vissa av spelen lanserades.

Cranswick är en av Storbritanniens ledande charkuterister, med starka marknadspositioner inom t.ex. korv, bacon och skinka. I oktober 2014 förvärvade Cranswick kycklingproducenten Benson Park och klev därmed in i ett nytt marknadssegment. Kyckling släpper ut mindre än en tiondel av nötköttets koldioxid. Koncernens goda rykte bland dagligvaruhandeln drev snabbt på försäljningen och Benson Park dubblade sin försäljning på fyra år. Cranswick har dessutom gjort ytterligare ett förvärv inom kycklingsegmentet, men har fortfarande bara några få procentenheter av marknaden, jämfört med 30% inom griskött.



Startdatum: 28 aug 2014
Förvaltare: Henrik Sandell
Jämförelseindex: MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK

DiscoverIE är en brittisk industrigrupp som designar och producerar komponenter för elektroniska applikationer. De senaste tio åren har discoverIE svängt om från distribution av andras produkter till egen produktion av affärskritiska komponenter samtidigt som koncernen fokuserat alltmer på tillväxtsegment som t.ex. förnyelsebar energi, där tillverkare av vindturbiner är den enskilt största kundgruppen. Då discoverIEs komponenter ofta blir indesignade i kundernas produkter blir koncernens intäkter alltmer av återkommande karaktär.

AQ Group är en global kontraktstillverkare 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, Induktiva komponenter, Kablage samt Plåtbearbetning.

Större förändringar

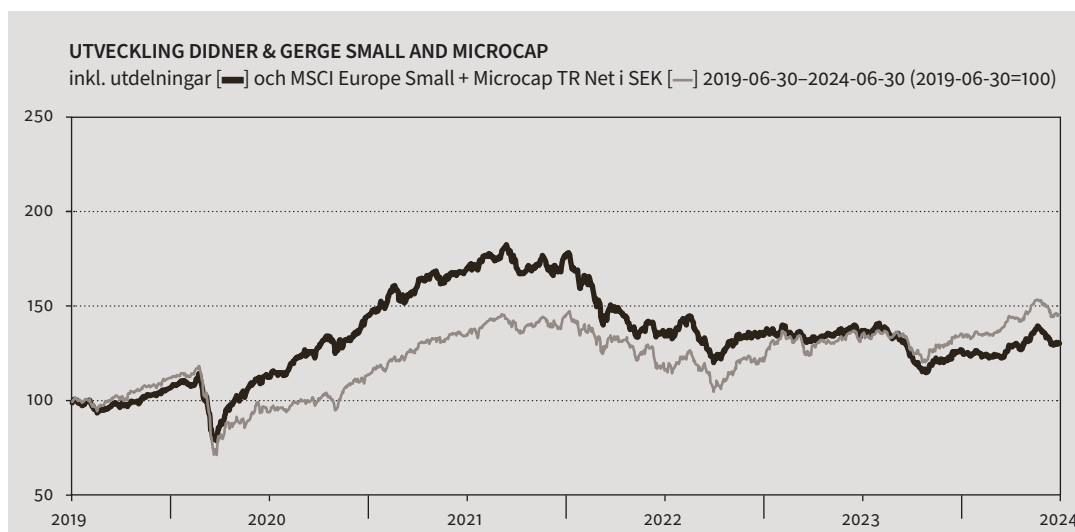
De största nettoköpen har under perioden framförallt skett i för året nya innehav, såsom det brittiska profilproduktbolaget 4imprint Group, irländska Keywords Studios, som tillhandahåller tjänster till spelutvecklingsindustrin, svenska Fractal Gaming, som designar datorchassin, samt det tyska mjukvarubolaget Mensch und Maschine.

Under det första halvåret har de största nettoförsäljningarna skett i den franska industrigruppen Chargeurs, i de svenska kontraktstillverkarna Note och AQ Group, i den italienska tillverkaren av högtryckspumpar Interpump samt i den brittiska matt- och kakeltillverkaren Victoria.

Enskilda innehavs utveckling

De bolag som, under halvåret, främst bidragit till fondens utveckling har varit AQ Group, Keywords Studios, den brittiska dataspels-utvecklaren Frontier Developments, brittiska Cranswick och den svenska bredbandsoperatören Bahnhof.

Bland de under perioden sämsta bidragsgivarna återfinns Paradox Interactive, den brittiska veterinärskedjan CVS Group, det svenska mobilspelsbolaget MAG Interactive, det norska enzymlaget ArcticZymes och discoverIE.

**Största nettoköp Mkr**

4imprint Group (GB)	19
Keywords Studios (GB)	15
Fractal Gaming Group (SE)	11
Frontier Developments (GB)	8
Mensch und Maschine Software (DE)	7

Största nettosälj Mkr

Chargeurs (FR)	24
Note (SE)	23
Diploma (GB)	23
Interpump (IT)	22
AQ Group (SE)	22

BALANSRÄKNING

24-06-30

23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	871,1	1 097,2
Bankmedel och övr. likvida medel	25,1	65,8
Övriga tillgångar		
Sålda värdepapper	2,9	0,003
Upplupna utdelningar	0,5	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,9	0,023

SUMMA TILLGÅNGAR

900,5

1 163,6

Skulder, Mkr

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	1,2	1,6
Övriga skulder	5,6	2,0
SUMMA SKULDER	6,8	3,5

FONDFÖRMÖGENHET MKR

893,6

1 160,0



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					9,1
Cranswick (GB)	RM	69 000	595,90	41,1	4,6
Bakkafrost (FO)	RM	55 000	538,86	29,6	3,3
Kopparbergs Bryggeri (SE)	AR	80 000	136,50	10,9	1,2
HÄLSOVÅRD					10,5
Tristel (GB)	AR	320 000	62,11	19,9	2,2
Carasent (NO)	RM	1 000 000	18,24	18,2	2,0
CVS Group (GB)	AR	130 000	135,79	17,7	2,0
Hamilton Thorne (CA)	RM	1 422 000	11,23	16,0	1,8
Arctizymes Technologies (NO)	RM	465 000	24,86	11,6	1,3
Integrum (SE)	AR	190 000	54,80	10,4	1,2
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					21,9
Discoverie (GB)	RM	440 000	89,72	39,5	4,4
AQ Group (SE)	RM	220 535	145,50	32,1	3,6
Interpump (IT)	RM	63 000	473,66	29,8	3,3
Aalberts (NL)	RM	68 000	430,51	29,3	3,3
Diploma (GB)	RM	32 000	554,93	17,8	2,0
Somero Enterprises (US)	AR	350 000	4479,32	15,7	1,8
Amadeus Fire (DE)	RM	11 000	1201,17	13,2	1,5
Eurogroup Laminations (IT)	RM	240 000	46,59	11,2	1,3
Where Food Comes From (US)	RM	30 042	128,02	3,8	0,4
Kardex (CH)	RM	1 000	2670,91	2,7	0,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI					21,6
Keywords Studios (GB)	AR	90 000	309,60	27,9	3,1
DevPort (SE)	AR	625 100	34,50	21,6	2,4
Vigo Photonics (PL)	RM	12 000	1528,71	18,3	2,1
Melexis (BE)	RM	20 000	911,09	18,2	2,0
Tracsis (GB)	AR	170 000	97,15	16,5	1,9
Lectra (FR)	RM	43 000	311,65	13,4	1,5
Alten (FR)	RM	11 000	1163,70	12,8	1,4
Atoss (DE)	RM	10 000	1267,02	12,7	1,4
Basler (DE)	RM	106 022	119,44	12,7	1,4
Fractal Gaming Group (SE)	AR	305 000	40,80	12,4	1,4
Fabasoft (AT)	RM	50 000	209,47	10,5	1,2
Gofore (FI)	RM	35 000	273,61	9,6	1,1
Mensch und Maschine Software (DE)	RM	10 500	625,56	6,6	0,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					17,9
Paradox (SE)	AR	281 417	142,00	40,0	4,5
Embracer (SE)	RM	1 300 000	23,29	30,3	3,4
Frontier Developments (GB)	AR	675 000	32,81	22,1	2,5
Bahnhof (SE)	AR	427 037	50,90	21,7	2,4
4imprint Group (GB)	RM	23 000	784,72	18,0	2,0
MAG Interactive (SE)	AR	1 618 879	9,92	16,1	1,8
Verve Group (SE)	AR	520 000	22,50	11,7	1,3
MATERIAL					4,7
Corticeira Amorim (PT)	RM	150 000	102,41	15,4	1,7
Polygiene (SE)	AR	1 426 172	9,04	12,9	1,5
TFF Group (FR)	RM	30 000	457,53	13,7	1,5
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					11,8
Games Workshop Group (GB)	RM	30 000	1428,83	42,9	4,8
CIE Automotive (ES)	RM	104 000	294,05	30,6	3,4
Pattern (IT)	AR	220 000	68,46	15,1	1,7
Sabaf (IT)	RM	60 000	183,92	11,0	1,2
B&C Speakers (IT)	RM	35 134	173,70	6,1	0,7
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				871,1	97,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				22,6	2,5
FONDFÖRMÖGENHET				893,6	100,0

* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

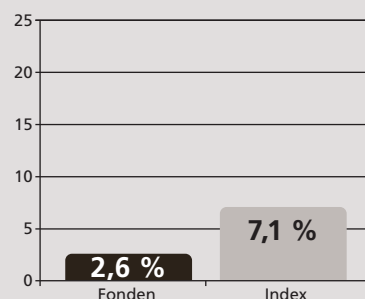
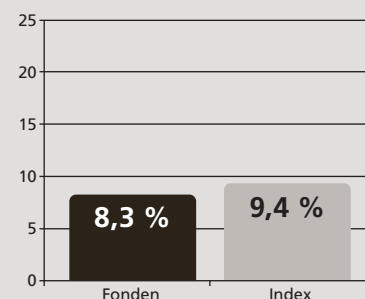
RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

**Avkastning**

	Fonden	Index
2024	2,64%	7,09%
2 år*	-1,42%	11,52%
5 år*	5,50%	7,60%
Sedan start*	8,28%	9,40%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2024:6**Genomsnittlig årlig avkastning sedan start**

Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet, Mkr*	894	1 160	1 570	2 372	1 888	1 513	2 737	4 462	2 061	1 395
Andelsvärde, kr *	218,97	213,35	225,54	296,23	243,65	181,29	151,89	188,47	156,42	140,38
Antal andelar (milj st)	4,081	5,437	6,961	8,008	7,748	8,350	18,019	23,676	13,175	9,938
Totalavkastning % *	2,64	-5,41	-23,86	21,58	34,40	19,35	-19,41	20,49	11,42	31,58
MSCI Europe Small+Microcap Net i SEK (slutkurs) %	7,09	11,44	-16,57	27,08	1,21	35,41	-13,04	21,91	5,25	21,34
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,22	0,17	0,17	0,36	0,35	0,07	0,18	0,15	0,16	0,07
Kostnader (senaste 12 mån)										
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr ²	0,9	0,7	0,9	1,4	1,1	1,5	2,3	3,5	1,5	1,6
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,10	0,10	0,11	0,08	0,09	0,08	0,10	0,08	0,12	0,10
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0	0	0	0,33	0,16	0,15
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader ³ %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,61	1,61
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Small and Micro %	14,72	16,27	16,04	18,11	19,43	15,18	13,52	11,10	13,38	
Totalrisk för MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK %	15,95	17,15	16,29	21,95	23,25	15,74	13,37	12,75	15,48	
Aktiv risk %	7,13	8,90	7,46	10,74	11,98	7,52	6,14	4,29	4,39	

* Fr.o.m. redovisning 2016 används slutkurser på samtliga innehav, tidigare har kurser per 17.30 använts.

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader, mellan 2015–2017 redovisas de separat och fr.o.m. 2018 tas kostnaden av fondbolaget.³ Tidigare Årlig avgift.



D&G US Small and Microcap

Didner & Gerge US Small and Microcap ökade med 9,4 % under första halvåret 2024. Jämförelseindex MSCI US Small Cap ökade med 7,1 procent. Fonden hade under första halvåret 2024 ett nettoinflöde på 539 miljoner kronor.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet UFP Technologies, FirstService, Badger Meter, Winmark och Stantec.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustningskydd och förvaringslösningar främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningsteknologi samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden.

FirstService är marknadsledare inom fastighetservice främst i USA men också i Kanada. Marknaden är stor och fragmenterad och bolaget växer både organiskt och via förvärv. FirstService har en beprövad affärsmodell med en hög andel återkommande intäkter och starka kassaflöden. Bolagets tillväxt gynnas av demografiförändringar, ökad outsourcing och väderrelaterade fastighetsskador. FirstService har en stark bolagskultur och en ledning med ett stort eget aktieäggande och grundaren Jay Hennick är fortsatt verksam i bolaget som dess styrelseordförande.

Badger Meter är en marknadsledande tillverkare av vattenmätare. Mätarna fungerar som ett kassaregister för vattenbolagen och byts ut med jämna mellanrum. Vattenbolagen kan med mätarnas hjälp minska kostnader, identifiera läckor samt kontrollera vattenkonsumtionen. Bolaget gynnas av ökade infrastrukturinvesteringar samt skiftet från mekaniska vattenmätare till elektroniska och uppkopplade mätare. Bolaget grundades 1905 och är mycket välskött med stigande marginaler, nettokassa och starka kassaflöden.

Winmark är en franchiseoperatör med fem ledande varumärken främst inom second hand-kläder i USA. Försäljningen drivs av en ökad hållbarhetsmedvetenhet hos konsumenten men främst av dess värdeerbjudande. Genom att underlätta köp och försäljning av begagnade varor bidrar Winmark till att förlänga produkternas



Startdatum: 31 aug 2016

Förvaltare: Jessica Eskilsson Frank* och Linn Hansson

Jämförelseindex: MSCI USA Small Cap Net i SEK

*Jessica Eskilsson Frank var förvaltare av fonden fram tills 24-06-22

livscykel, minska avfallet och minimera den miljöpåverkan som är förknippad försäljning av nyttillverkade kläder och varor. Bolaget har lyckats väl med att driva butikerna lönsamt då de är lokala, det vill säga köper in och säljer vidare produkter i fysiska butiker. Vi tror att Winmark framöver kan fortsätta växa genom att öppna nya butiker samt generera starka kassaflöden.

Stantec är en ingenjörskonsultfirma verksam inom fem vertikaler: infrastruktur, byggnader, vatten, energi och miljö. Målet är att bli en av världens tio största designfirmor och medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som bolaget har haft sedan det grundades 1954. Stantec är rankat som ett av världens mest hållbara bolag av den kanadensiska organisationen Corporate Knights. Bolaget har en stark företagskultur med inkludering och mångfald i fokus, vilket visar sig genom topplaceringar i diverse rankingslistor samt låg personalomsättning.

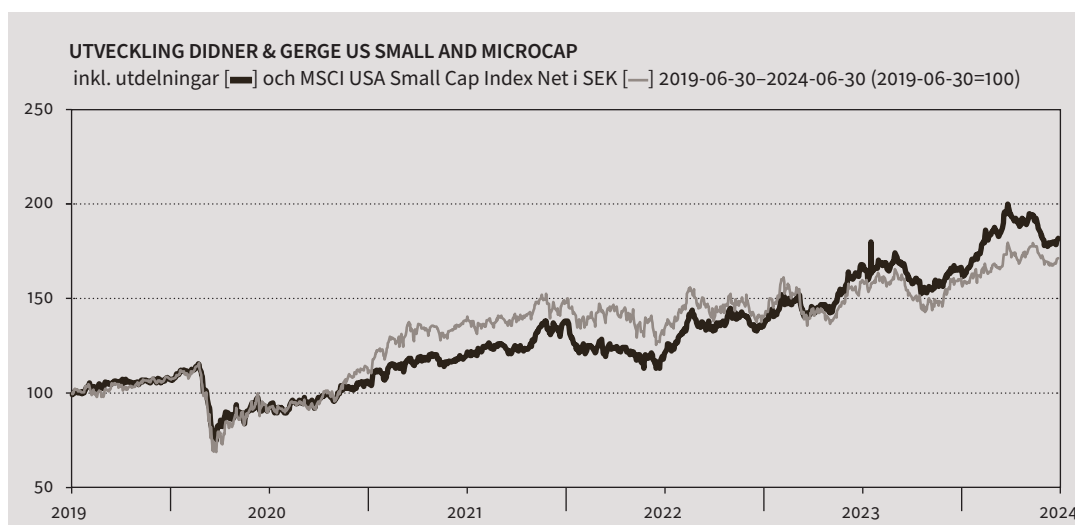
Större förändringar i fonden

Under det första halvåret har fonden investerat i tre nya bolag; Badger Meter som är marknadsledande tillverkare av vattenmätare, industribolaget ESAB som tillverkar utrustning och tillsatsmaterial för svetsning och gas-kontroll samt Sterling Infrastructure som utför grund- och anläggningsarbeten. Fonden har sålt hela sitt innehav i vatteninfrastrukturbolaget Advanced Drainage Systems, fertilitetsförmånsbolaget Progyny, energiteknikbolaget Shoals Technologies samt mjukvarubolaget Thryv.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de bolag som har bidragit mest positivt till fondens avkastning under det första halvåret kan nämnas UFP Technologies, Comfort Systems och Core and Main. Bland de bolag som har bidragit minst till fondens avkastning det första halvåret kan nämnas Progyny, Shoals Technologies och ATS.

**Största nettoköp Mkr**

ESAB (US)	65
Sterling Infrastructure (US)	54
Badger Meter (US)	50
Winmark (US)	37
FirstService (CA)	34

Största nettosälj Mkr

Advanced Drainage Systems (US)	31
Core & Main (US)	25
Thryv Holdings (US)	16
Progyny (US)	13
Shoals Technologies (US)	12

BALANSRÄKNING

24-06-30

23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	1 388,6	805,2
Bankmedel och övr. likvida medel	58,8	44,2
Övriga tillgångar		
Upplupna utdelningar	0,4	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,3	0,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 449,1	849,8

Skulder, Mkr

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	1,9	1,1
Övriga skulder	6,7	1,4
SUMMA SKULDER	8,5	2,5

FONDFÖRMÖGENHET MKR

1 440,6

847,3



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					3,6
Inter Parfums (US)	RM	42 036	1 230,91	51,7	3,6
FASTIGHET					7,4
FirstService (CA)	RM	38 778	1 603,73	62,2	4,3
Colliers (CA)	RM	37 700	1 176,35	44,3	3,1
FINANS					9,4
Kinsale (US)	RM	13 024	4 110,28	53,5	3,7
Compass Diversified (US)	RM	216 008	230,29	49,7	3,5
Evertec (PR)	RM	90 818	352,79	32,0	2,2
HÄLSOVÅRD					13,1
UFP Technologies (US)	RM	26 610	2 824,90	75,2	5,2
Chemed (US)	RM	7 550	5 752,32	43,4	3,0
Medpace Holdings (US)	RM	8 000	4 517,97	36,1	2,5
U.S. Physical Therapy (US)	RM	34 744	981,34	34,1	2,4
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					46,3
Stantec (CA)	RM	65 700	889,44	58,4	4,1
ICF International (US)	RM	35 298	1 590,59	56,1	3,9
ESAB (US)	RM	55 000	1 008,15	55,4	3,9
CBIZ (US)	RM	67 916	784,54	53,3	3,7
Sterling Infrastructure (US)	RM	39 378	1 280,61	50,4	3,5
Toro (US)	RM	49 200	988,65	48,6	3,4
MSA Safety (US)	RM	24 000	1 991,08	47,8	3,3
nVent Electric (IE)	RM	58 174	816,76	47,5	3,3
Trex Company (US)	RM	60 586	784,22	47,5	3,3
ATS (CA)	RM	126 700	345,90	43,8	3,0
Comfort Systems USA (US)	RM	13 235	3 291,72	43,6	3,0
Exponent (US)	RM	39 600	1 022,67	40,5	2,8
Kadant (US)	RM	12 203	3 116,12	38,0	2,6
Core & Main (US)	RM	69 500	523,42	36,4	2,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI					9,8
Badger Meter (US)	RM	30 700	1 981,22	60,8	4,2
Novanta (CA)	RM	27 581	1 736,63	47,9	3,3
American Software (US)	RM	341 761	96,23	32,9	2,3
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					6,8
Winmark (US)	RM	16 062	3 736,50	60,0	4,2
Installed Building Products (US)	RM	17 200	2 151,42	37,0	2,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 388,6	96,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				52,0	3,6
FONDFÖRMÖGENHET				1 440,6	100,0

* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

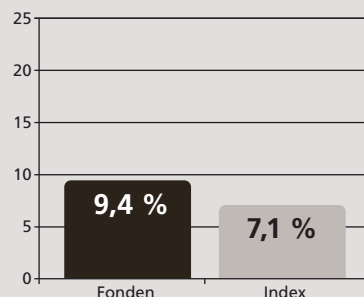


Avkastning

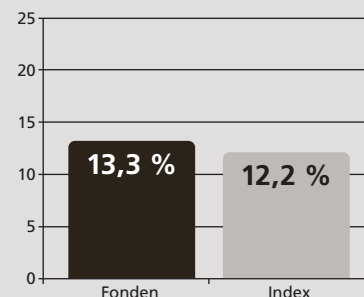
	Fonden	Index
2024	9,40%	7,09%
2 år*	23,08%	14,29%
5 år*	12,64%	11,26%
Sedan start*	13,25%	12,15%

* årligt genomsnitt

Avkastning 2024:6



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet, Mkr*	1 439	847,3	516,5	520,9	591,9	683,5	948,2	868,6	848,5
Andelsvärde, kr *	265,12	242,34	198,13	200,96	155,15	158,08	121,22	125,03	115,38
Antal andelar (milj st)	5,434	3,496	2,607	2,592	3,815	4,324	7,822	6,947	7,354
Totalavkastning % *	9,40	22,32	-1,41	29,52	-1,85	30,40	-3,05	8,36	15,38
MSCI USA Small Cap Net i SEK %	7,09	14,02	-5,14	31,33	3,76	33,88	-2,99	5,30	13,77
Omsättning									
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,29	0,23	0,41	0,30	0,45	0,23	0,20	0,40	
Kostnader (senaste 12 mån)									
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	
Transaktionskostnader, Mkr ²	0,51	0,22	0,15	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,04	0,04	0,02	
Analyskostnader, Mkr ²	0	0	0	0	0	0	0	0,2	
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader ³ %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,60	1,60	1,63	
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)									
Totalrisk D&G US Small and Micro %	17,12	16,85	13,79	16,42	17,49	14,23	15,66		
Totalrisk för MSCI USA Small Cap Net i SEK %	18,93	18,95	16,19	22,57	24,86	20,15	17,14		
Aktiv risk %	9,41	9,72	9,73	10,56	11,12	9,12	6,67		

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Fr.o.m. 2018 betalas analys av fondbolaget.

³ Tidigare Årlig avgift.



D&G Resilient World Small Cap

Didner & Gerge Resilient World Small Cap A ökade med 3,87 % under första halvåret 2024. Jämförelseindex MSCI ACWI Small Cap TR ökade med 7,59 %. Fonden hade under första halvåret 2024 ett nettoinflöde på 23 miljoner svenska kronor och 336 tusen norska kronor.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet UFP Technologies, Volution Group, Core and Main, nVent och Halma.

UFP Technologies är en ledande tillverkare av utrustnings-skydd och förvaringslösningar främst till medicintekniska produkter. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningsteknologi samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden.

Volution är ett ledande brittiskt bolag inom energismarta ventilationsprodukter för att skapa renare inomhusluft, något som främjar människors hälsa och välbefinnande. Deras produkter hjälper även till att minska energi-användningen och därmed koldioxidutsläppen i hus. Bolagets tillväxt gynnas av ökade regleringar med krav att skapa renare inomhusmiljöer samt behov av mer energi-effektiva hus. Förutom att växa organiskt har de fortsatta möjligheter att göra kompletterande förvärv. Volution är välskött med god lönsamhet och starka kassaflöden. Bolagets VD har arbetat länge på bolaget och de har en väldiversifierad styrelse med över 40 procent kvinnor.

Core and Main är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent drygt en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad, så förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv. Marginalexpansion är drivet av en ökad andel private label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden.



Startdatum: 30 nov 2023

Förvaltare: Jessica Eskilsson Frank* och Linn Hansson

Jämförelseindex: MSCI ACWI Small Cap TR i SEK

*Jessica Eskilsson Frank var förvaltare av fonden fram till 24-06-22

Halma är en brittisk teknikkoncern med fokus på att göra världen säkrare, renare och mer hälsosam. Bolaget utvecklar och säljer bland annat produkter som screenar, övervakar och analyserar för olika risker för att skydda tillgångar och människor. Gruppen består idag av ett 50-tal bolag med ledande teknologier i områden i strukturell tillväxt såsom klimatförändringar, åldrande befolkning och ökade krav på säkerhet. Bolaget är välskött med en beprövad affärsmodell som har hållbarhet i fokus. Tillväxten är en kombination av organiskt samt förvärv och bolaget har stabila marginaler och starka kassaflöden.

nVent är en marknadsledande tillverkare av produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90% av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. nVent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i lednings-nivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion.

Större förändringar i fonden

Under det första halvåret har fonden sålt hela sitt innehav i energiteknikbolaget Shoals Technologies. Fonden har inte gjort några nyinvesteringar under perioden.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Bland de bolag som har bidragit mest positivt till fondens avkastning under det första halvåret kan nämnas UFP Technologies, nVent och Core and Main. Bland de bolag som har bidragit minst till fondens avkastning det första halvåret kan nämnas SMS Co, Asahi Intecc och Shoals Technologies.

**Största nettoköp Mkr**

Winmark (US)	4
Discoverie (GB)	3
Spirax Group (GB)	2
Badger Meter (US)	2
Volution Group (GB)	2

Största nettosälj Mkr

Shoals Technologies (US)	2
--------------------------	---

BALANSRÄKNING

24-06-30 23-12-31

Tillgångar, Mkr

Finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper	158,7	127,8
Bankmedel och övr. likvida medel	5,6	7,6
Övriga tillgångar		
Upplupna utdelningar	0,1	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,2	0,0

SUMMA TILLGÅNGAR 164,6 135,4**Skulder, Mkr**

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	0,1	0,11
Övriga skulder	0,4	0,0004
SUMMA SKULDER	0,5	0,1

FONDFÖRMÖGENHET MKR 164,0 135,3

Nyckeltal

Fondens utveckling	2024 06	2023
Fondförmögenhet, Tkr		
Andelsklass A	29 606	16 098
Andelsklass B	122 875	108 543
Andelsklass C	10 978	10 539
Andelsklass D NOK	454	134
Andelsvärde, kr		
Andelsklass A, kr	109,43	105,34
Andelsklass B, kr	109,69	105,38
Andelsklass C, kr	109,78	105,39
Andelsklass D NOK	107,03	102,88
Antal andelar (st)		
Andelsklass A	271 724	152 811
Andelsklass B	1 120 194	1 030 000
Andelsklass C	100 000	100 000
Andelsklass D NOK	4 257	1 302
Totalavkastning %		
Andelsklass A	3,87	5,34
Andelsklass B	4,09	5,38
Andelsklass C	4,16	5,39
Andelsklass D NOK	4,04	2,88
MSCI ACWI Small Cap TR i SEK %	7,59	5,10
MSCI ACWI Small Cap TR i NOK %	7,39	2,56

Kostnader	2024 06	2023
Förvaltningsarvode andelsklass A %	1,40	1,40
Förvaltningsarvode andelsklass B %	1,00	1,00
Förvaltningsarvode andelsklass C %	0,84	0,84
Förvaltningsarvode andelsklass D %	0,70	0,70
Transaktionskostnader, Mkr	0,21	0,16
Transaktionskostnader, % av omsättning	0,13	0,13
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader %		
Andelsklass A	1,40	1,48
Andelsklass B	0,98	1,03
Andelsklass C	0,84	0,88
Andelsklass D NOK	0,71	0,80

Omsättning

Omsättningshastigheten beräknas när fonden har en historik på 12 månader

Risk- och avkastningsmått

Dessa mått beräknas och redovisas när fonden har en historik på 24 månader



Finansiella instrument	Typ av handelsplats Se notering nedan	Volym	Kurs*	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					2,7
Evertec (PR)	RM	12 700	352,79	4,5	2,7
HÄLSOVÅRD					24,5
UFP Technologies (US)	RM	3 200	2 824,90	9,0	5,5
Tristel (GB)	AR	90 000	62,11	5,6	3,4
Medpace Holdings (US)	RM	1 140	4 517,97	5,2	3,1
Asahi Intecc (JP)	RM	30 500	148,58	4,5	2,8
Recordati (IT)	RM	8 200	551,99	4,5	2,8
Qiagen (NL)	RM	9 460	438,46	4,1	2,5
Eurofins Scientific (LU)	RM	7 000	527,81	3,7	2,3
Progyny (US)	RM	11 200	302,99	3,4	2,1
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					48,5
Volution Group (GB)	RM	117 000	60,53	7,1	4,3
Core & Main (US)	RM	13 500	523,42	7,1	4,3
nVent Electric (IE)	RM	8 400	816,76	6,9	4,2
Discoverie (GB)	RM	75 500	89,72	6,8	4,1
Stantec (CA)	RM	7 000	889,44	6,2	3,8
ICF International (US)	RM	3 800	1 590,59	6,0	3,7
MSA Safety (US)	RM	3 000	1 991,08	6,0	3,7
Advanced Drainage Systems (US)	RM	3 200	1 715,65	5,5	3,3
Aalberts (NL)	RM	12 700	430,51	5,5	3,3
Belimo Holding (CH)	RM	1 000	5 330,03	5,3	3,3
Spirax Group (GB)	RM	4 150	1 137,57	4,7	2,9
Trex Company (US)	RM	5 900	784,22	4,6	2,8
Tomra Systems (NO)	RM	31 500	126,66	4,0	2,4
SMS (JP)	RM	29 600	134,51	4,0	2,4
INFORMATIONSTEKNOLOGI					13,5
Halma (GB)	RM	19 000	360,89	6,9	4,1
Badger Meter (US)	RM	3 210	1 981,22	6,4	3,9
Atoss (DE)	RM	3 740	1 267,02	4,7	2,9
Tracsis (GB)	AR	44 000	97,15	4,3	2,6
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					7,5
Winmark (US)	RM	1 780	3 736,50	6,7	4,1
Installed Building Products (US)	RM	2 600	2 151,42	5,6	3,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				158,7	96,7
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER				5,4	3,3
FONDFÖRMÖGENHET				164,0	100,0


* Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).


RM - Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.


AR - Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.


Kontakta oss



 www.didnergerge.se

 info@didnergerge.se

 +46 18 640 540

 Dragarbrunnsgatan 45, Uppsala