



Utveckling

Kurs 2024-04-30 1 226,4135 SEK		
1 månad -0,35%	3 månader +9,31%	6 månader +34,19%
1 år +9,41%	1 år +9,71%	3 år -4,12%
5 år +55,07%	10 år +200,99%	Sedan start +1181,67%

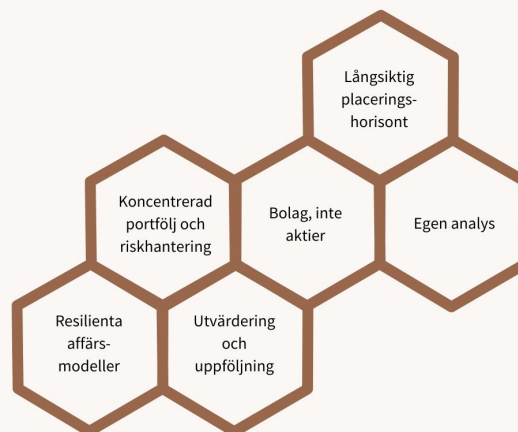


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Riskinformation: 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

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



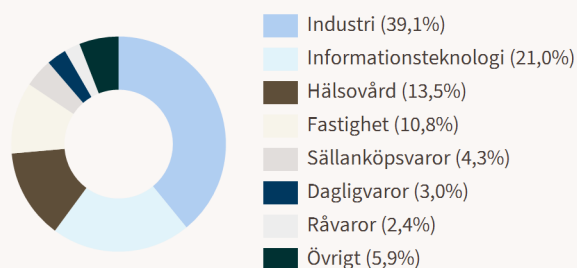
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	6,3%
SAGAX AB	SWE	5,2%
NOLATO AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,4%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,2%
LINDAB INTL AB	SWE	3,9%
NCAB GROUP AB	SWE	3,9%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,7%
BUFAB AB	SWE	3,5%
TRELLEBORG AB	SWE	3,4%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	små-/medelstora bolag
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX Return
NAV-kurs (30 apr)	1 226,4135 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 258 MSEK
Antal innehav	42
Tillg. 10 största inneh.	55%

Branschfördelning



Största marknader

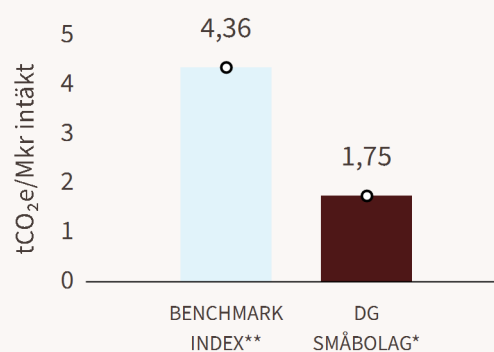
Sweden	82,5%
Finland	5,5%
Norway	3,7%
Denmark	2,4%
Other	5,9%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,3%
Årlig avkastning index	10,6%
Standardavvikelse	22,2%
Standardavvikelse	23,2%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	-0,03
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking)	7,1%
Informationskvot	-0,05
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,05

Koldioxidutsläpp

60% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,8 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är.

**Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys är högre
- Exponering mot specifika nischer
- Ägarledda med starka bolagskulturer och långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

Förvaltarkommentar

Småbolagsfonden sjönk 0,35 procent i april vilket kan jämföras med jämförelseindex som sjönk med 0,70 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 9,41 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 5,49 procent. Fonden gynnades i april av kursutvecklingen i **Nolato**, **Byggfakta** och **AAK**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Bufab**, **Biotage** och **Chemometec**.

April kom till stor del att präglas av rapporter avseende årets första kvartal. Som vanligt bjöd även denna rapportperiod på såväl positiva överraskningar som vissa besvikelser, men på det stora hela så har många av fondens innehav uppvisat en stabil inledning på 2024.

Det första portföljbolaget att bekänna färg var **Vitec**. Omsättningen i kvartalet ökade med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år samtidigt som de repetitiva intäkterna (85 procent av totala intäkter) växte med 21 procent. Även lönsamheten förbättrades där EBITA-resultatet steg med 21 procent, vilket resulterade i en marginal som ökade till 31 procent jämfört med 30 procent i Q1 2023. Givet en affärsmodell med en hög andel årligen återkommande licensintäkter som förskotts faktureras, så är Q1 ett kassaflödesmässigt starkt kvartal för Vitec och i år var inget undantag. Det operativa kassaflödet i kvartalet uppgick till 694 MSEK (489 MSEK i Q1 2023), vilket motsvarar en ökning om 42 procent år över år. Med en stärkt finansiell ställning ser vi att Vitec har goda förutsättningar att upprätthålla en hög förvärvstakt och fortsätta växa på den europeiska VMS-marknaden.

Ett av fondens större innehav, **Electrolux Professional (EPRO)**, presenterade den 24 april en stark rapport, där omsättningen växte med 2,9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år samtidigt som den underliggande EBITA-marginalen (justerad för förvävsrelaterade engångskostnader) steg till 11,9 procent (11,4 procent i Q1 2023). Vad som även stack ut som positivt i rapporten är att bolaget har börjat se tecken på återhämtning på den amerikanska marknaden för storkök och dryck. Vi tycker att Q1-rapporten utgör ett ytterligare bevis på att EPRO är på rätt väg mot att nå bolagets finansiella mål om att på medellång sikt uppnå en EBITA-marginal på 15 procent.

Även fondens största innehav **Biotage** presenterade en kvartalsrapport som överträffade såväl våra som marknadens förväntningar. Vad som är betryggande är att det nyligen förvärvade Astrea Bioseparations fortsätter att uppvisa mycket hög tillväxt och att integrationen fortlöper enligt plan. Vidare fortsätter Biotage att förbättra lönsamheten, där bruttomarginalen i kvartalet ökade till 63,1 procent (60,9 procent i Q1 2023) samtidigt som EBITDA-marginalen steg till 23,4 procent jämfört med 22,3 procent föregående år. Utöver fortsatt hög tillväxt i Astrea, så har Biotage på sistone även sett en kraftigt tilltagande kundefterfrågan vad gäller utrustning för peptidmarknaden, vilket såklart är mycket intressant. Vi anser att Q1-rapporten bekräftar att Biotage fortsätter att stärka sin ställning som en ledande leverantör av kompletta produktlösningar till en bred grupp av kunder inom hälsovårdssektorn och bedömer att bolaget går en mycket spännande framtid till mötes med tillväxtpotentialer inom attraktiva produktområden.

Avslutningsvis, så fick vi under månaden ta del av ett höjt bud på **Byggfakta**. I inledningen av året presenterades ett uppköpserbjudande från ett konsortium bestående av Stirling Square Capital Partners, TA Associates samt Macquarie Capital, vilka tidigare ägde bolaget i onoterad miljö (med undantag för Macquarie Capital). Det initiala budet uppgick till 46 kr per aktie, vilket motsvarade en premie om 31 procent mot stängningskursen dagen innan. I samband med att acceptperioden började gå mot sitt slut valde dock samma konsortium att höja budet till 52 kr per aktie, vilket ett flertal större aktieägare har valt att acceptera. Mot denna bakgrund har en tillräckligt stor andel aktieägare gett sitt stöd för budet och Byggfakta kommer således att avnoteras från börserna. Vi tycker att det är oerhört tråkigt att Byggfakta plockas ut från börserna till en värdering, som enligt vår mening, inte i närheten reflekterar bolagets långsiktiga potential och dess fundamentala värde. Vi känner ett starkt mandat från våra fondandelsägare att agera långsiktigt. Vi har också ett ansvar att agera långsiktigt vid budsituationer, även om det kortsiktigt kan påverka kursutvecklingen negativt om ett bud på ett portföljbolag faller.

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

Största köp under månaden har skett i **Lindab**, **Indutrade** och **Fagerhult**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Sobi**, **Castellum** och **Lifco**.