

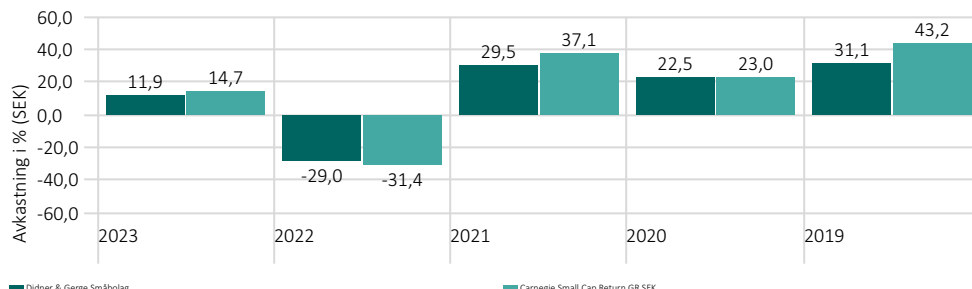


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	3,7	11,6	0,4	9,2	17,8
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-1,3	8,1	1,4	10,6	16,9

* Fondens basvaluta är SEK. ** Avser genomsnittlig årlig avkastning.

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Februari 2024

Småbolagsfonden har per månadens utgång stigit med 3,67 procent i år, vilket kan jämföras med index som sjunkit med -1,34 procent. Fonden gynnades i februari av kursutvecklingen i **Biotage**, **Electrolux Professional** och **Trelleborg**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Nolato**, **Crayon** och **Sobi**.

Februari kom huvudsakligen att handla om kvartalsrapporter för det fjärde kvartalet 2023. Bortsett från ett fåtal portföljbolag som tillämpar brutet räkenskapsår, så har nu samtliga portföljbolag redovisat sina siffror för helåret 2023. När vi summerar den gångna rapportperioden, så kan vi konstatera att många av Småbolagsfondens innehav hade en bra avslutning på 2023.

Den 15 februari rapporterade portföljbolaget **Karnov** sin kvartalsrapport för det sista kvartalet 2023. Omsättningen uppgick till 634 miljoner kronor (600 miljoner kronor pro forma under Q4 2022) och den organiska tillväxten, justerat för vissa engångsposter, noterades till 6,4 procent vilket kan jämföras med bolagets mål om 4–6 procent organisk omsättningstillväxt. Även lönsamheten förbättrades i kvartalet och EBITA-marginalen ökade till 19,2 procent jämfört med 17,7 procent (pro forma) under motsvarande kvartal föregående år. Integrationen av de förvärvade bolagen inom segmentet Region Syd fortlöper före utsatt tidsplan med synergier som nu börjar synas i resultaträkningen. Den förbättrade EBITA-marginalen under kvartalet i Region Syd (12,4 procent jämfört med 8,8 procent under Q4 2022) är ett bevis på detta. Vidare kommunicerade bolaget i samband med rapporten ett nytt initiativ, Acceleration Initiative, som syftar till att addera kundvärde och realisera ytterligare synergier om 10 miljoner EURO med full effekt i slutet av 2026. Detta sker parallellt med integrationen av Region Syd och innebär således att årliga kostnadssynergier om 20 miljoner EURO (~225 miljoner kronor) ska vara realiserade vid utgången av 2026. Detta kan sättas i relation till Karnovs EBITA-resultat för helåret 2023 som uppgick till 488 miljoner kronor. Även kassaflödet i kvartalet var bra och med ytterligare ett



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 998
% av tillg. i 10 största innehav	42,4%
Antal innehav	43
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 162,11
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	38,3%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Småbolag

*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.



kassaflödesmässigt starkt kvartal framför oss (Karnov har en hög grad årligen återkommande intäkter där merparten av avtalen förlängs med förskottsbetalning i kvartal ett och fyra), så ser vi att bolagets finansiella ställning fortsätter att förbättras i en snabb takt.

Även Småbolagsfondens största innehav, **Biotage**, öppnade böckerna den 15 februari och även detta var en mycket stark rapport. Det stora frågetecknet inför rapporten var siffrorna för det nyligen förvärvade Astrea Bioseparations och man kan minst sagt säga att bolaget överraskade positivt. Med en omsättning på 273 miljoner kronor, så överträffades marknadens förväntningar med över 70 procent. Även lönsamheten var betydligt bättre än väntat med en justerad EBITDA-marginal som uppgick till hela 36 procent. Astrea bidrog således positivt till gruppen som redovisade en omsättning på 643 miljoner kronor (384 miljoner kronor under Q4 2022) med en EBITDA-marginal om 30 procent (23 procent under motsvarande kvartal 2022). Som vi skrivit om i tidigare månadsbrev, så innebär förvärvet av Astrea att Biotage dels får en betydligt större exponering mot den snabbväxande marknaden för biologiska läkemedel, dels att bolagets omsättning till högre grad utgörs av återkommande intäkter (förbrukningsartiklar och service). För helåret 2023, där Astrea konsoliderades den 1 juni, uppgick de återkommande intäkterna till 67 procent av den totala omsättningen, vilket kan jämföras med cirka en tredjedel före förvärvet av Astrea. Vi tycker att Q4-rapporten visar att Biotage har en stark tillgång i Astrea och med en underliggande marknad som ser ut att återhämta sig inom såväl de segment som förknippas med det "gamla" Biotage som med Astrea, så ser vi att bolaget går en spännande framtid till mötes.

Största köp under månaden har skett i **Pandox**, **Sagax** och **Indutrade**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Securitas**, **Getinge** och **Elekta** samt avyttrat hela vårt innehav i **Sitowise**.

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 | Vapen och/eller krigsmateriel | 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 i detta fall är CSRXSE

2,1 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.

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

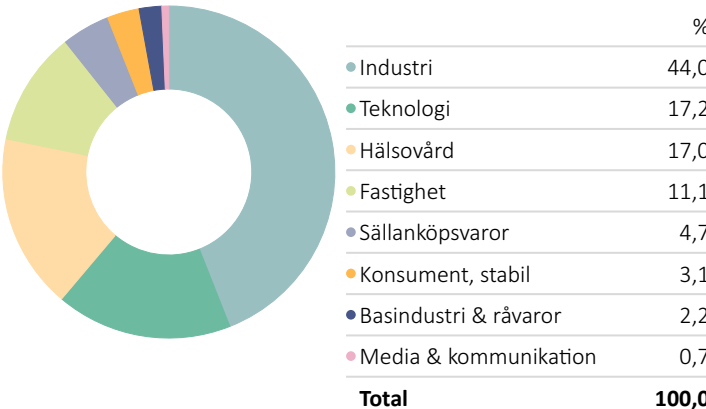
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	22,20
Sharpekvot	0,48
Beta	0,91
Tracking Error	7,23
Informationskvot	-0,17
Alpha	-0,42
Up Capture Ratio	89,15
Down Capture Ratio	90,39

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

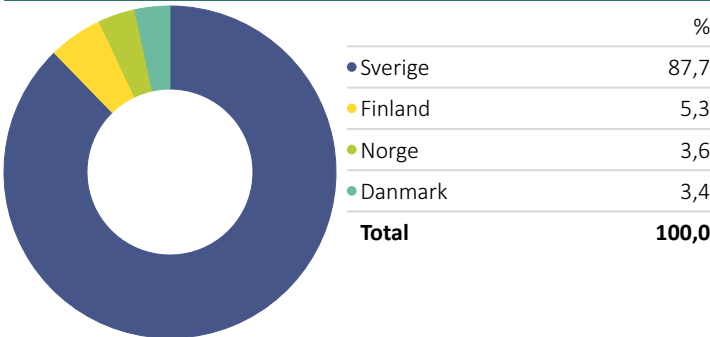
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Biotage AB	SWE	6,5%
AB Sagax Class B	SWE	4,6%
Bufab AB	SWE	4,3%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	4,3%
Karnov Group AB	SWE	4,1%
Castellum AB	SWE	3,8%
NCAB Group AB	SWE	3,8%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,8%
Lagercrantz Group AB Class B	SWE	3,7%
Nolato AB Class B	SWE	3,6%

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.