



Förvaltkommentar

Juli månad kom att präglas av en rapportssäsong med ovanligt stora utslag i aktiekursreaktionerna.

Programvarubolaget Vitec blev månadens glädjeämne. Aktien värderades upp markant i spåren av en delårsrapport som visade på grundstyrkorna i Vitecs beprövade koncept. De repetitiva intäkterna ökade med 24% jämfört med föregående år och i spåren av detta stärktes marginalen betydligt. Vitec har länge arbetat med en affärsmodell som först under senare år getts namnet 'Software as a Service'. Ett fokus på smala nischer gör att de organiska tillväxtmöjligheterna är något begränsade, men den stabiliteten i intjäning och de starka kassaflöden som skapas ur detta borgar för goda möjligheter till förvärv. Detta har lett till god tillväxt historiskt och vi ser inte heller någon uppenbar anledning till att det skulle förändras framöver.

Även konsultbolaget Rejlers överträffade våra förväntningar. Rejlers har efter några tuffa år inlett en förbättringsresa där nytt ledarskap medfört förändringar som börjar ge avtryck i lönsamheten. Det kan noteras att Rejlers under kvartalet tangerar samt till och med överträffar branschkollegan Swecos marginal i Finland respektive Norge.

Vi ser Recipharms rapport som ett steg i rätt riktning. Efter en period av svaga kassaflöden i spåren av kapacitetsexpansion sågs det nu ett avsevärt förbättrat kassaflöde. Bevisbördan ligger nu hos ledningen att visa att man kan omsätta de omfattande investeringar som gjorts till starkare tillväxt och marginaler.

Lagercrantz rapport kom att bli en besvikelse relativt marknadens förväntningar, men vi fortsätter att glädjas över bolagets operationella utveckling. Marginalerna fortsätter att i öka i spåren av att andelen egna produkter ökar som andel av försäljningen. En djupare genomgång av Lagercrantz visar även att produktbolagen oftast verkar på en global spelplan, med ledande positioner i nischer där det finns goda möjligheter för fortsatt tillväxt.

Husqvarnas försäljning understeg förväntningarna efter ett svagt kvartal för gräsklipparna där för höga lagernivåer hos återförsäljarna bidrog till svagheten. Fokus riktas dock mot kapitalmarknadsdagen i september där ett nytt marginalmål ska kommuniceras. Att Securitas lyckades förbättra marginalerna i Nordamerika kom i skymundan av en svagare utveckling i Europa.



Carl Gustafsson
Sedan 2015-11-16

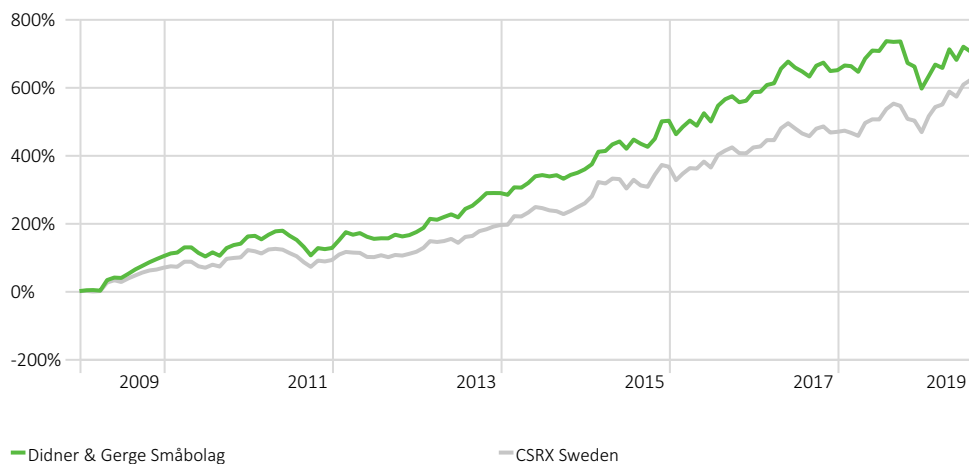


Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	12 319
% av tillg. i 10 största innehav	47,7%
# of Stock Holdings	37
ISIN	SE0002699421
NAV (Mo-End)	784,51
Förvaltningsavgift	1,4 %
Geografisk inriktning	Norden

Fondens avkastning - Utveckling i % sedan start (SEK)



Fondens avkastning - Utveckling i % under olika tidsperioder (SEK)

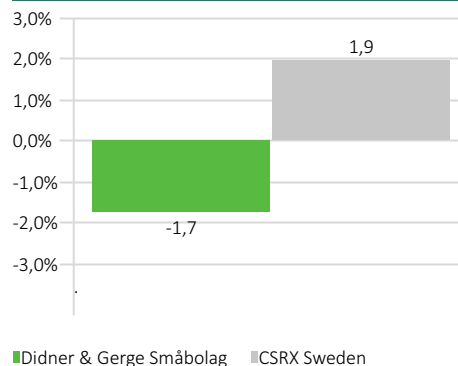
	i år	3 mån	3 år*	5 år*	10 år*	Sedan start*
Didner & Gerge Småbolag	15,7%	-0,8%	7,6%	13,0%	18,2%	21,78%
CSRX Sweden	27,0%	5,0%	12,9%	16,4%	18,0%	20,53%

*Avser genomsnittlig årlig avkastning.

Signatory of:



Senaste månaden - Utveckling i % (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.

Didner & Gerge

Småbolag

MÅNADSRAPPORT JULI 2019

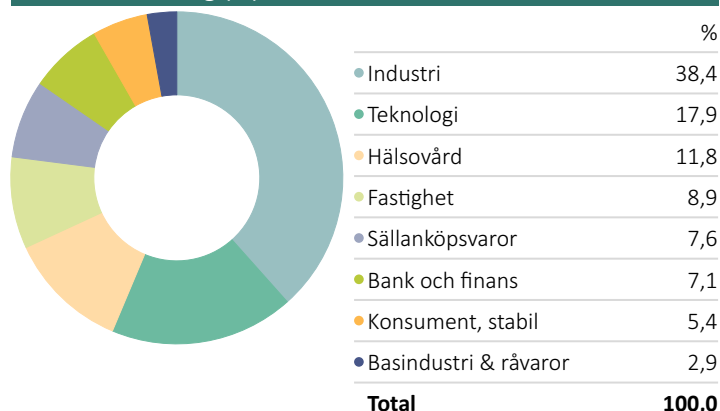
Fondens investeringsstrategi

Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små bolag på den nordiska marknaden. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att leverera en avkastning som överstiger relevant jämförelseindex på fem års sikt. Fonden har en investeringshorisont på 3-5 år och normalt en koncentrerad portfölj på 35-50 bolag.

Nyckeltal - 5 år

Standardavvikelse	13,12
Sharpekvot	1,04
Beta	0,86
Tracking Error	5,44
Informationskvot	-0,54
Alpha	-0,84
Up Capture Ratio	84,04
Down Capture Ratio	89,28

Branschfördelning (%)

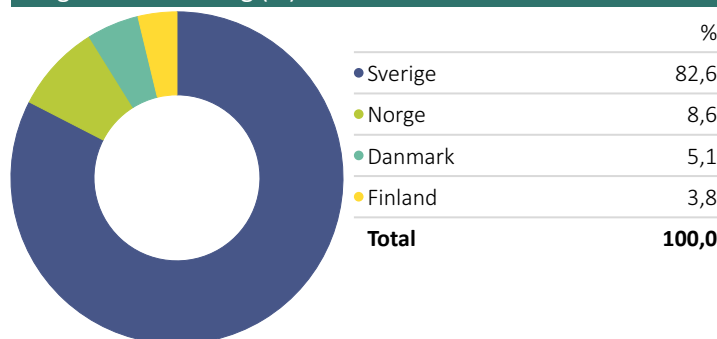


DIDNER & GERGE

10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Husqvarna AB B	SWE	6,3%
Lagercrantz Group AB Class B	SWE	6,2%
Securitas AB Class B	SWE	5,5%
Trelleborg AB B	SWE	5,4%
Ambea AB	SWE	4,7%
Lifco AB Class B	SWE	4,5%
THQ Nordic AB Class B	SWE	3,9%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,8%
Schouw & Co A/S	DNK	3,8%
Hembla AB 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.