



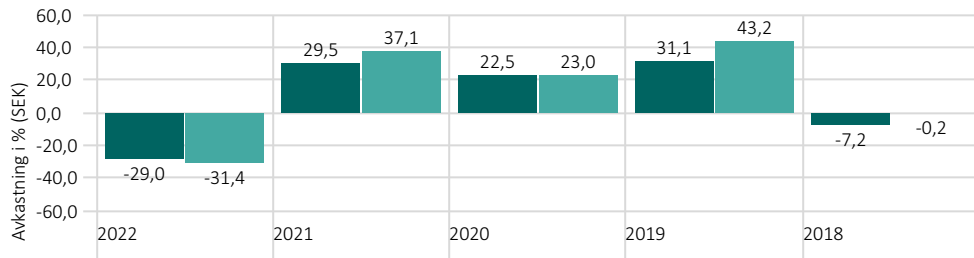
MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-5,7	-12,2	-1,7	3,0	16,6
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-3,0	-7,1	-0,4	7,2	16,2

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarkommentar - September 2023

Småbolagsfonden sjönk med -5,2 procent i september. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit med 5,7 procent i år, vilket kan jämföras med index som sjunkit med -3,0 procent. Fonden gynnades i september av kursutvecklingen i **Karnov, Harvia och Bonesupport**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Crayon, Chemometec och Vitec**.

När vi nu stänger böckerna för årets tredje kvartal, så kan vi konstatera att det har varit ett kvartal präglad av stora rörelser på börsen. Efter två rapportintensiva sommarmånader, så passade vi under september på att delta på kapitalmarknadsdagar, investerarkonferenser samt besöka ett antal portföljbolag på andra sidan Atlanten.

Den 4 september höll portföljbolaget **NCAB** sin första kapitalmarknadsdag, vilken ägde rum på bolagets huvudkontor i Sundbyberg. I samband med detta upprepades de finansiella mål som fastställdes i april 2022, vilka inkluderar en nettoomsättning uppgående till SEK 8 mdr (nettoomsättningen R12 Q2'23 upgick till SEK 4,4 mdr) samt ett EBITA-resultat om SEK 1 mdr år 2026. Företagsförvärv kommer fortsättningsvis att vara en viktig tillväxt drivare för NCAB och detta är något som bolaget har gjort med goda resultat historiskt. Under kapitalmarknadsdagen presenterade NCAB en beräkning som visade på att de 8 förvärv som gjordes under perioden 2019–2021 skulle ha genomförts till en multipel om 3,3x EBITA om man hade applicerat de förvärvade enheternas EBITA-resultat 2–4 år efter förvärvstillfället (genomsnittlig förvärvsmultipel under perioden var 6,6x EBITA-resultatet vid förvärvstidpunkten). Med andra ord har bolaget varit framgångsrikt när det kommer till att realisera synergier efter genomförda förvärv. Utöver att delta på NCABs kapitalmarknadsdag, så besökte vi även under september bolagets amerikanska Southeast-division (en av bolagets 6 divisioner i Nordamerika) med kontor i Largo,



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	7 676
% av tillg. i 10 största innehav	42,0%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	944,69
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,5%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



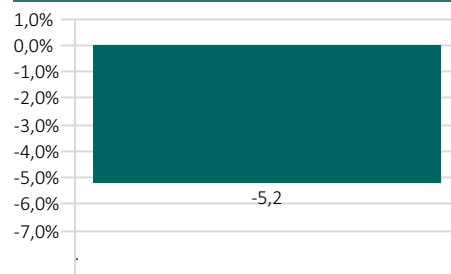
The Institutional Investors Group on Climate Change



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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.



Florida. Från kontoret i Largo arbetar bolaget med cirka 300 kunder som utvecklar högteknologiska produkter inom ett stort antal slutmarknader och tillsammans med övriga regionkontor står den nordamerikanska verksamheten idag för cirka 17% respektive 19% av NCABs totala omsättning och EBITA-resultat. Efter att ha besökt verksamheten i Largo, deltagit på bolagets kapitalmarknadsdag samt besökt NCAB Benelux i Nederländerna tidigare i våras (se månadsbrevet för mars här), så känner vi oss mer trygga i vår uppfattning att NCAB har goda förutsättningar att nå sina finansiella mål vid utgången av 2026.

Utöver NCAB träffade vi även portföljbolaget **Bonesupport** i Boston. Bolagets antibiotikafrisättande produkt, Cerament G, har snart varit tillgänglig på den amerikanska marknaden i ett år (den första produkten såldes i oktober 2022) och vi kan konstatera att produkten hittills har mottagits väl. Med en ackumulerad försäljning om cirka SEK 115m per utgången av det andra kvartalet, varav SEK 51m under Q2'23, ser vi att Cerament G fortsätter att vinna mark i USA och bolaget menar på att intresset för produkten ökar snabbt bland landets ortopedier. Efter besöket är vi fortsatt övertygade om att Bonesupport har en spännande resa framför sig på den amerikanska marknaden.

Vidare hann vi även besöka **AAKs** produktionsanläggning, AAK Port Newark, i New Jersey. Anläggningen är strategiskt placerad vid USAs tredje största hamn med direkt anslutning till både väg- och tågnät, vilket medför goda leveransmöjligheter till en kundbas som finns fördelad över 46 amerikanska delstater samt 8 andra länder. Likt övriga produktionsanläggningar inom AAK, så har man under de senaste åren fokuserat på att effektivisera produktionen samt öka värdeadderandet mot kunderna i syfte att förbättra nyckeltalet EBIT/kg. Vår bedömning är att AAK fortsätter att ta steg i rätt riktning och ser goda förutsättningar för bolaget att uppnå målet att dubbla EBIT/kg till 2030, vilket kommunicerades i samband med bolagets kapitalmarknadsdag i november 2022.

Största köp under månaden har skett i **NCAB, Securitas och Lagercrantz**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Getinge, AAK och Electrolux**.

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

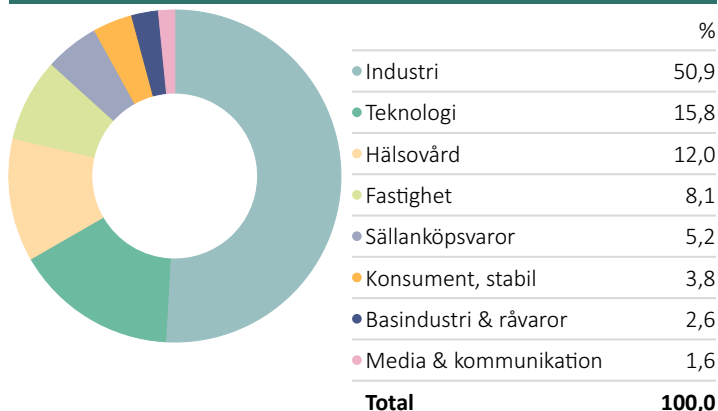
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	22,23
Sharpekvot	0,24
Beta	0,92
Tracking Error	7,16
Informationskvot	-0,54
Alpha	-3,39
Up Capture Ratio	86,53
Down Capture Ratio	97,42

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

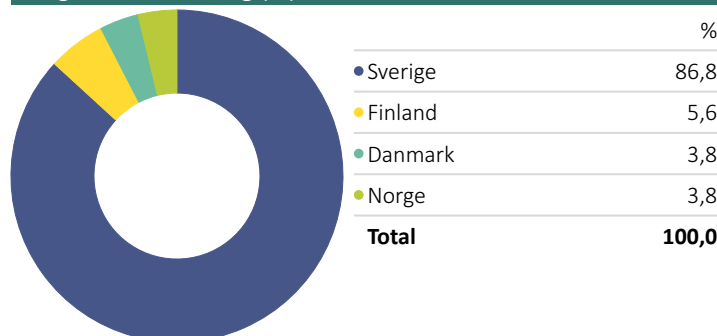
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	6,5%
Nolato AB Class B	SWE	5,0%
Trelleborg AB Class B	SWE	4,4%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	4,1%
Bufab AB	SWE	3,9%
Biotage AB	SWE	3,9%
Karnov Group AB	SWE	3,9%
Lifco AB Class B	SWE	3,6%
Lagercrantz Group AB Class B	SWE	3,5%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,2%

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.