



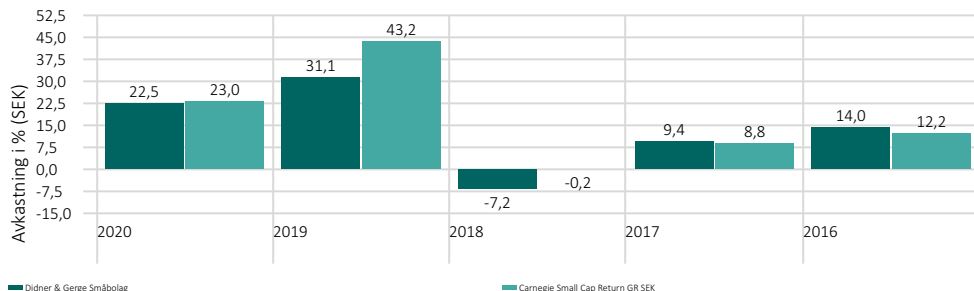
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2021

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	24,5%	-2,2%	22,3%	16,1%	22,6%
Carnegie Small Cap Return GR SEK	33,0%	0,8%	30,2%	21,3%	22,2%

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - November 2021

Småbolagsfonden steg 0,8 % i november vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 3,3 %. Därmed har Småbolagsfonden per månandens utgång stigit 24,5 % i år att jämföra med index som gått upp 33,0 %. Fonden gynnades i november av kursutvecklingen i **Embracer, Bufab, Heba, Vitec** och **Elanders**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Mekonomen, Link Mobility, Schouw, Nolato** och **Modulight**.

Cint erbjuder tjänster och mjukvarulösningar inom kund- och marknadsundersökningar. Bolaget framstår synnerligen väl positionerade inom sin snabbväxande nisch och blir med förvärvet av amerikanska **Lucid** den globala marknadsledaren. I samband med förvärvet höjde bolaget sina finansiella mål till minst 25% organisk tillväxt samt en EBITDA marginal på över 25%. Det sammanslagna bolaget kommer att ha ett bättre erbjudande för paneler och respondenter som vill koppla på sig på Cints digitala marknadsplats, och därmed kunna driva både försäljning och lönsamhet snabbare jämfört med innan förvärvet. Småbolagsfonden deltog i den riktade nyemissionen som gjordes i samband med annonseringen av förvärvet. Slutförandet av transaktionen är villkorad bland annat vissa myndighetsgodkännanden.

Elekta är ett nytt innehav i Småbolagsfonden. Bolaget erbjuder strålbehandlingsprodukter för att behandla cancer. Marknadstillväxten understöds av en stigande global incidens och marknadsstrukturen kan närmast beskrivas som ett duopol som domineras av **Elekta** och **Varian**. Verksamheten har höga inträdesbarriärer, stark kundlojalitet samt inslag av både service- och mjukvarukontrakt med långa avtal. Förutsättningarna framstår goda för en god lönsamhet och attraktiv tillväxt. Trots detta har aktiemarknaden varit skeptisk p.g.a. en mindre imponerande lönsamhetsutveckling, ifrågasatt redovisning/kassaflödesgenerering samt till synes ouppnåeliga finansiella mål. De två sistnämnda



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01

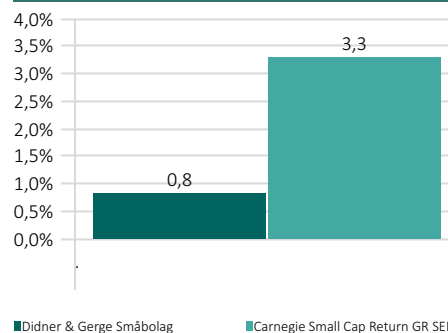
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	13 228
% av tillg. i 10 största innehav	43,0%
Antal innehav	48
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 355,57
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	35,3%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



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.



faktorerna bedöms ha spelat ut sin roll och är välkända. Samtidigt ser vi förutsättningar till en bättre lönsamhetsutveckling givet vad vi bedömer vara ett intressant läge i Elektas produktlivscykel. I närtid har lönsamheten drabbats hårt av en mycket svag bruttomarginal vilken framför allt pressats av höga fraktkostnader.

Embracer presenterade en rapport som var i linje med förväntningarna i ett kvartal som inte innehöll några större spelsläpp. Bolaget meddelade att två större spelsläpp försenas in i nästa verksamhetsår och de kommunicerade även för första gången en explicit vinstprognos för de kommande åren. Embracer har nu 197 spel under utveckling varav 25 är "AAA" titlar. Bolaget befinner sig nu i en intressant fas där man efter många år av stora investeringar står inför stora spelsläpp. Detta kan illustreras genom att konstatera att Embracer avser släppa fyra till fem stora titlar per år de kommande åren. Historiskt har Embracer släppt en stor titel per år.

Största köp under månaden har skett i Elekta, **Sweco** och **Trelleborg**. Vi har minskat våra innehav i bland annat i **Lagercrantz**, **Leroy** och **AFRY**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

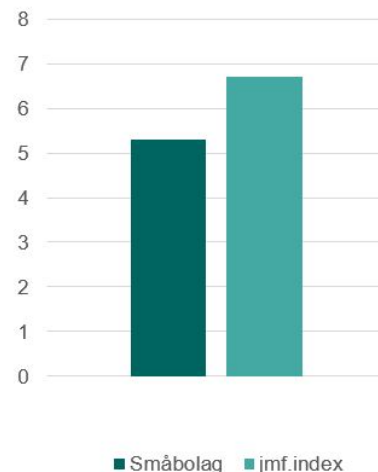
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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 2020-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXSE.

5,4 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

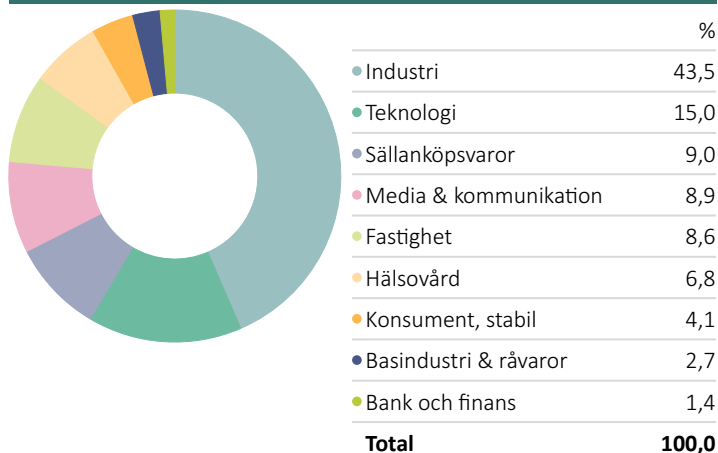
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	18,49
Sharpekvot	0,93
Beta	0,99
Tracking Error	5,62
Informationskvot	-0,77
Alpha	-4,23
Up Capture Ratio	91,47
Down Capture Ratio	110,13

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

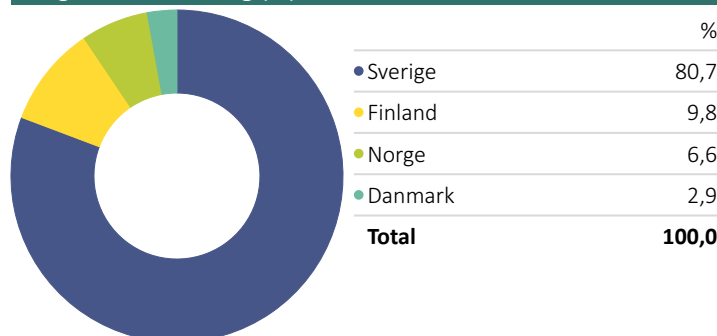
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Embracer Group AB	SWE	6,4%
Bufab AB	SWE	5,7%
Trelleborg AB Class B	SWE	5,4%
Nolato AB Class B	SWE	5,0%
Mekonomen AB	SWE	4,4%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,8%
Heba Fastighets AB Class B	SWE	3,5%
Electrolux AB B	SWE	3,0%
Kojamo Oyj	FIN	3,0%
Elanders AB Class B	SWE	2,8%

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.