

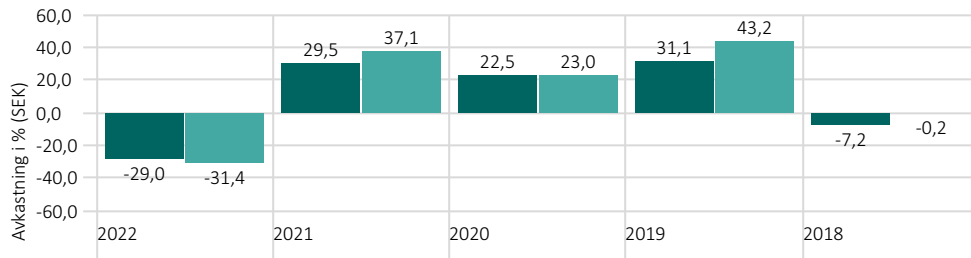


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

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

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Juli 2023

Småbolagsfonden sjönk med -2,7 % i juli vilket var en svagare utveckling än jämförelseindex. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 4,5% i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 5,5%. Fonden gynnades i juli av kursutvecklingen i **Castellum**, **Vitec** och **Bonesupport**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **NCAB**, **Nolato** och **Bufab**.

Under juli riktades huvudsakligen blickarna mot bolagens kvartalsrapporter för årets andra kvartal och när vi sammanfattar den månad som har gått, så kan vi minst sagt konstatera att det har varit stora rörelser i många aktier. Många av de bolag som har rapporterat har uppvisat kvartalssiffror som har varit i linje med eller över marknadens förväntningar vad gäller försäljning och lönsamhet, medan uttalanden kring utsikterna för kommande kvartal har varit mer försiktiga. Som alltid bjuder en rapportperiod på såväl positiva som negativa överraskningar och när vi summerar rapporterna för de portföljbolag som hittills har hunnit rapportera, så har det i regel varit siffror som har varit i linje med våra förväntningar, även om vissa kursrörelser har överraskat oss på både upp- och nedsidan.

Ett av Småbolagsfondens större innehav, **Vitec**, uppvisade återigen mycket fina kvartalssiffror. Bolagets repetitiva intäkter, som utgör cirka 85% av totala intäkter, ökade med 59% (varav 13% organiskt) jämfört med motsvarande kvartal föregående år samtidigt som resultatet mätt som EBITA växte med 89%. Detta medförde att EBITA-marginalen ökade till 31% jämfört med 27% under Q2 2022. Vidare är det roligt att se att de bolag som har förvärvats under de senaste kvartalen fortsätter att utvecklas väl och att Vitec har en fortsatt aktiv förvärvsagenda. Vi fortsätter att imponeras av Vitecs fina utveckling och tror att bolaget kan fortsätta växa med god lönsamhet under många år framöver.



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 754
% av tillg. i 10 största innehav	40,7%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 046,31
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,7%
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.



Biotage rapporterade som väntat en negativ organisk tillväxt under kvartalet efter det att man möter väldigt svåra jämförelsetal från förra året. Hela industrin som Biotage verkar i har flaggat för lägre aktivitet hos kunder under 2023. Mer intressant var dock att kvartalet innehöll en månads försäljning från det stora förvärvet av Astrea Bioseparations som annonserades i februari och konsoliderades i juni. Försäljningsbidraget från Astrea överträffade alla förväntningar. Även om det råder osäkerhet över hur marknaden kommer att utveckla sig i närtid anser vi att bolaget har en starkare och mer intressant strategisk position än någonsin. Småbolagsfonden har fortsatt att köpa aktier i Biotage.

Ett annat portföljbolag som kom med en stark kvartalsrapport är **AAK**, som är en ledande aktör inom vegetabiliska oljor och fetter som återfinns i en rad konsumentprodukter, exempelvis choklad, modersmjölksersättningar, skönhetsprodukter, doftljus samt växtbaserade livsmedel. Som en effekt av fortsatta produktivitetsförbättringar, bättre prissättning samt ökad försäljning av specialprodukter, så lyckades AAK återigen förbättra rörelseresultatet, vilket ökade med 41% jämfört med det andra kvartalet 2022. Precis som under årets första kvartal, så var även kassaflödet i kvartalet mycket starkt, vilket ger bolaget goda förutsättningar att fortsätta växa. I samband med den kapitalmarknadsdag som hölls i november 2022, så kommunicerade AAK att målsättningen är att dubbla rörelseresultatet (mätt som EBIT per kilo) till 2030 och vi ser att bolaget fortsätter att ta steg i rätt riktning mot att uppnå detta mål.

Största köp under månaden har skett i **Bufab**, **Crayon** och **Nolato**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Electrolux**, **Lindab** och **Vitec**.

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

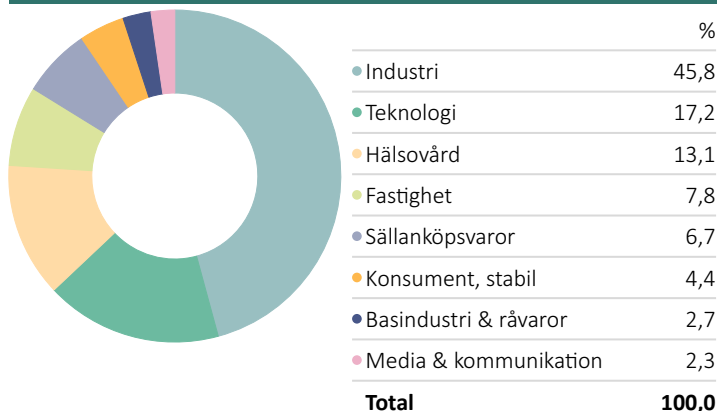
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,95
Sharpekvot	0,34
Beta	0,92
Tracking Error	7,26
Informationskvot	-0,52
Alpha	-3,13
Up Capture Ratio	85,18
Down Capture Ratio	95,12

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

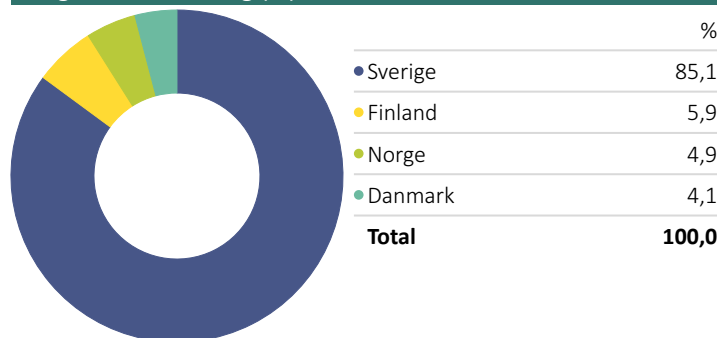
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	6,2%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	4,4%
Nolato AB Class B	SWE	4,0%
Trelleborg AB Class B	SWE	4,0%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,0%
Biotage AB	SWE	3,8%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	3,6%
MEKO AB	SWE	3,6%
Bufab AB	SWE	3,6%
Lifco AB Class B	SWE	3,4%

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.