

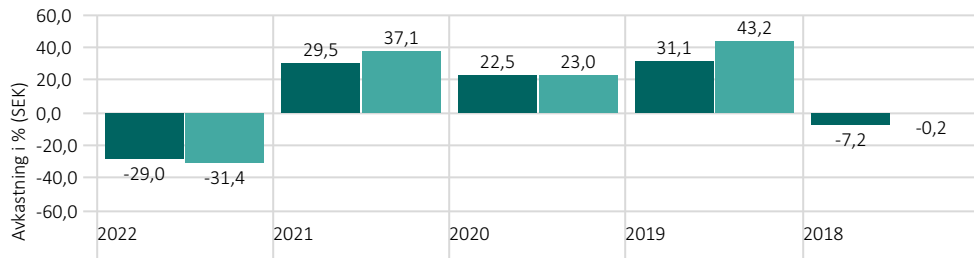


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	6,0	6,0	17,7	7,9	18,2
Carnegie Small Cap Return GR SEK	8,2	8,2	18,0	12,8	17,7

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Mars 2023

Småbolagsfonden har per månadens utgång stigit med 6,0% i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 8,2%. Fonden gynnades i mars av kursutvecklingen i **Vitec**, **Getinge**, **Lagercrantz**, **Lindab** och **Lifco**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Crayon**, **Biotage**, **Castellum**, **Chemometec** och **Embracer**.

När vi stänger böckerna för det första kvartalet 2023, så kan vi minst sagt konstatera att det har varit ett mycket händelserikt kvartal. Som nämnt i tidigare månadsbrev, så pekar makrostatistiken fortsatt på hög inflation, inte minst vad gäller livsmedelspriser. Mitt uppe i arbetet med att bekämpa inflationen har det dessutom uppstått en bankkras som utlöstes i början av mars i samband med att den amerikanska banken Silicon Valley Bank meddelade att man måste genomföra en nyemission för att kompensera för minskad inlåning. Detta har skapat oro på världens finansmarknader, med särskilt stora rörelser i räntekänsliga tillgångar och bankaktier. Småbolagsfonden äger inte några banker.

Efter en nyligen avslutad rapportperiod, så har vi under mars gjort ett antal företagsbesök. Vi har bland annat varit i Nederländerna och träffat dotterbolag till portföljbolagen **NCAB** och **Bufab**.

NCAB designar och säljer mönsterkort (PCB) vilket är en nyckelkomponent i elektroniska produkter och bland kunderna återfinns globala företag som utvecklar högteknologiska produkter till ett stort antal marknader. Bolaget tillämpar en decentraliserad organisationsstruktur där man jobbar nära sina kunder och bygger långsiktiga relationer. NCAB Benelux ligger i Tiel, med närhet till Eindhoven, Rotterdam och Schiphol Airport och kundbasen utgörs huvudsakligen av aktörer i Benelux, Tyskland och östra Europa. Mönsterkortet är skräddarsydda efter kundernas specifika behov och NCAB har en lång historik av att leverera produkter av



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

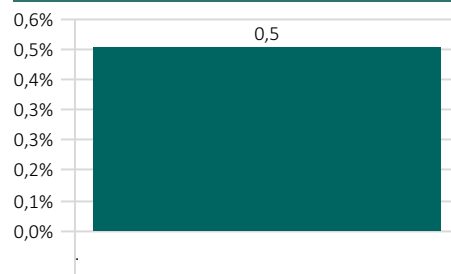
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 119
% av tillg. i 10 största innehav	39,6%
Antal innehav	43
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 061,48
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	52,6%
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.



hög kvalitet som klarar utmanande miljöer.

Bufab Flos ligger i Eindhoven och etablerades 2015 genom att Bufab förvärvade företaget Flos som grundades 1963. Likt NCAB är Bufab ett decentraliserat bolag som jobbar nära sina kunder. Genom att erbjuda helhetslösningar inom inköp, kvalitetssäkring och logistik av c-parts (skruvar, muttrar, bultar, etc) blir Bufab en viktig partner till sina kunder och via verksamheten i Nederländerna jobbar man med välkända, globala företag med närvaro i regionen. Under besöket kunde man bland annat se exempel på hur bolaget har utvecklat partnerskap som initialt omfattade inköp av fästelement men som över tid har utvecklats till att innefatta design av komponenter och produktmontering.

Avslutningsvis har fonden sedan mitten av mars ett nytt innehav, **Bonesupport**. Bonesupport är ett svenskt medicintekniskt bolag med säte i Lund som utvecklar och säljer injicerbara bengraftssubstitut som används för att behandla patienter med frakturer orsakade av trauma, infektion och sjukdom. Bolagets produkter är baserade på den egenutvecklade och patenterade teknologiplattformen CERAMENT som möjliggör benåterväxt och som samtidigt har förmåga att frisätta läkemedel som antibiotika för att motverka infektioner. Bolaget står nu inför en inflektionspunkt i USA där man nyligen har påbörjat kommersialiseringen av den antibiotikafrisättande produkten CERAMENT G, vilken står för nästan 90% av Bonesupports försäljning på den europeiska marknaden. Den amerikanska marknaden står redan idag för nästan 70% av bolagets intäkter, vilket uteslutande har varit hänförligt till försäljning av produkten CREAMENT BVF (15% av försäljningen i Europa), vilken har ett betydligt lägre försäljningspris än CERAMENT G då produkten inte innehåller antibiotika. Då CERAMENT G under en tvåårsperiod omfattas av ersättning inom ramen för det amerikanska ersättningsprogrammet NTAP (New Technology Add-on Payment), som till stor del täcker prisskillnaden mellan CERAMENT G och CREAMENT BVF, så ser vi att produkten har goda försättningsgarantier att snabbt ta marknadsandelar på den amerikanska marknaden. Med ett unikt produkt erbjudande på en växande marknad och en bruttomarginal som under de senaste åren har uppgått till närmare 90%, så ser vi att Bonesupport kan växa med hög lönsamhet i såväl USA som Europa under många år framöver.

Största köp under månaden har skett i **Castellum**, **Bonesupport** och **Chemometec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Securitas**, **Lagercrantz** och **Rovio**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

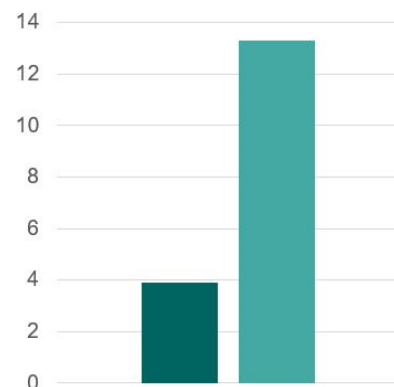
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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*



■ D&G Småbolag ■ Jmf.index

* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXSE.

3,9 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

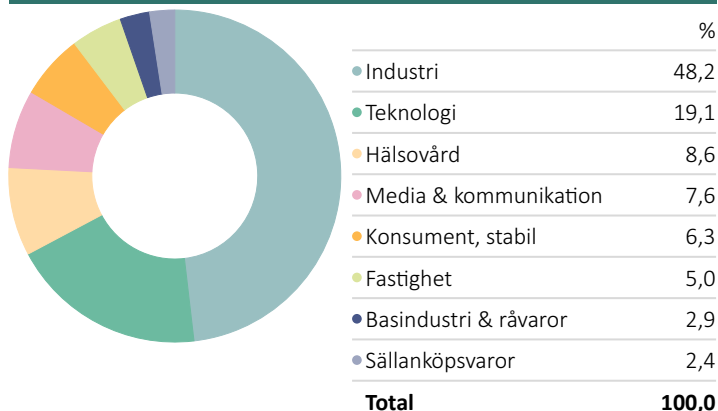
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,88
Sharpekvot	0,47
Beta	0,92
Tracking Error	6,94
Informationskvot	-0,63
Alpha	-3,46
Up Capture Ratio	85,45
Down Capture Ratio	96,37

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

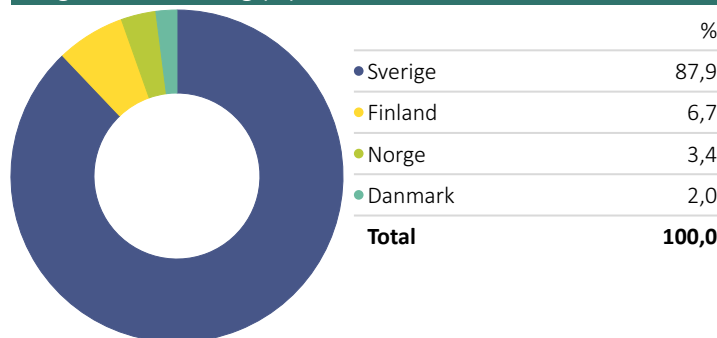
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Vitec Software Group AB Class B	SWE	5,3%
AAK AB	SWE	4,5%
Lifco AB Class B	SWE	4,3%
MEKO AB	SWE	4,0%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,8%
Castellum AB	SWE	3,7%
Nolato AB Class B	SWE	3,5%
Karnov Group AB	SWE	3,4%
Sweco AB Class B	SWE	3,3%

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.