



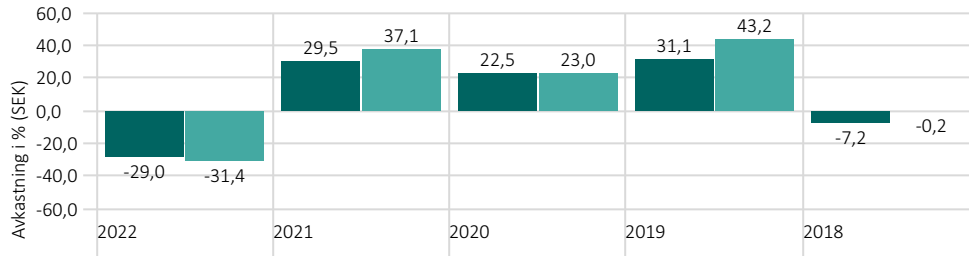
MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

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	12,6	5,8	7,3	18,5
Carnegie Small Cap Return GR SEK	8,5	13,3	7,4	12,3	17,9

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Januari 2023

Småbolagsfonden steg 5,7% i januari vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 8,5 %. Fonden gynnades i januari av kursutvecklingen i **Nolato**, **Bufab** och **Castellum**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Biotage**, **Chemometec** och **Byggfakta**.

Den första månaden av 2023 har huvudsakligen präglats av optimism och stigande aktiekurser på de globala aktiemarknaderna. Då vi börjar få vissa indikationer på att inflationen har toppat, så tycks många investerare både tro och hoppas på att vi nu är nära slutet på den period av räntehöjningar som har präglat den globala penningpolitiken sedan inledningen av 2022. Vidare finns det förhoppningar om att återöppnandet av Kina ska bidra till att lätta på de logistiska flaskhalsar som pandemin har gett upphov till under de senaste åren. Även om det fortfarande finns orosmoln på börshimlen, så ser vi optimistiskt på framtiden och hoppas på att vi under 2023 ska kunna generera god avkastning till våra andelsägare.

Januari har varit en mycket händelserik månad, speciellt för ett par av Småbolagsfondens finska innehav. Den 19 januari offentliggjordes information om att det israeliska mobilspelsbolaget, Playtika, har valt att lägga ett icke bindande bud på portföljbolaget **Rovio**. Rovio är en av pionjärerna inom mobilspelssektorn och innehar rättigheterna till det globalt välkända varumärket Angry Birds. Budet uppgår till EUR 9,05 per aktie och motsvarar en premie på 60% mot den stängningskurs som noterades ett par timmar innan budet offentliggjordes. Huruvida budet går igenom eller inte återstår att se, men att en industriell aktör väljer att lägga ett bud med en betydande premie belyser att det finns underliggande tillgångar i Rovio som branschaktörer bedömer som attraktiva.

Ett annat av fondens finska innehav, medicinteknikbolaget **Modulight**, meddelade i slutet av månaden att man har erhållit ett FDA-godkännande för sin laserenhet,



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

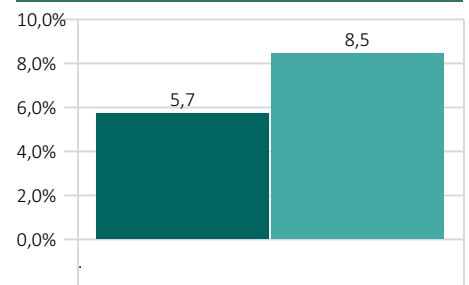
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 249
% av tillg. i 10 största innehav	38,7%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 058,06
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	53,8%
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.



MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

ML670i, för behandling av våt åldersrelaterad makuladegeneration (AMD). Modulight har sedan 2018 ett exklusivt avtal med det amerikanska läkemedelsbolaget Bausch + Lomb som innefattar utveckling av laseraparater som är kompatibla med Basuch + Lombs ögonläkemedel, Visudyne. Intentionen med samarbetet är att Visudyne, som är en injicerbar fotosensibilisator avsedd för behandling av AMD, ska aktiveras med hjälp av ML670i. Med FDA-godkännandet i hamn, så avser Modulight att lansera ML670i i USA per omgående.

Hemnet är ett nytt innehav i fonden och är ett svenskt bolag grundat 1998 som opererar en digital bostadsplattform. Via plattformen erbjuds tjänster som bostadsannonser, mäklarstatistik samt värdefulla marknadsinsikter. Bolaget har en ledande position på den svenska marknaden med en stor bas av återkommande besökare (i snitt 51,1 miljoner besökare per månad under 2022). Merparten av intäkterna kommer från försäljning av bostadsannonser som oftast betalas direkt av den säljande kunden (mäklaren agerar som återförsäljare och erhåller viss provision) i samband med publicering och kunderna kan välja mellan ett flertal olika paket (bas, plus och premium) skraddarsydd efter önskad exponering, flexibilitet och dylikt. Med snudd på monopolställning på den svenska bostadsmarknaden, har Hemnet en bevisad historik av att kunna företa prishöjningar och bolaget har under perioden 2018-2022 uppvisat en genomsnittlig omsättningstillväxt på 24,2% per år med en EBIT-marginal som har gått från 19,5% till 42,3%. Vidare uppstår det betydande nätverkseffekter genom den höga besöksströmmen och bolaget utvärderar ständigt nya intäktskällor. Vi ser att Hemnet har goda möjligheter att fortsätta växa genom såväl nya erbjudanden som prishöjningar och har därför valt att ta in bolaget i portföljen.

Under januari har småbolagsfonden avyttrat det resterande innehavet i **Cint**. Under förra verksamhetsåret slutade CFO och den 10 januari meddelade bolaget att även nuvarande VD avser att sluta under våren. Att två ledande befattningshavare slutar så pass fort efter förvärvet av Lucid (köpeskilling 1,070 miljoner USD) ger skäl till oro. Att det Private-Equity bolag som tog Cint till börsen i november valde att avyttra en betydande del av sitt innehav till en kraftig rabatt mot då rådande börskurs, och till en rabatt mot IPO-kursen, tog vi också som en negativ signal. Mot bakgrund av detta, samt ett svagt kassaflöde, tog vi beslutet att avyttra innehavet i Cint.

Största köp under månaden har skett i **Hemnet, Castellum** och **Chemometec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **MEKO, Nolato** och **Bufab**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

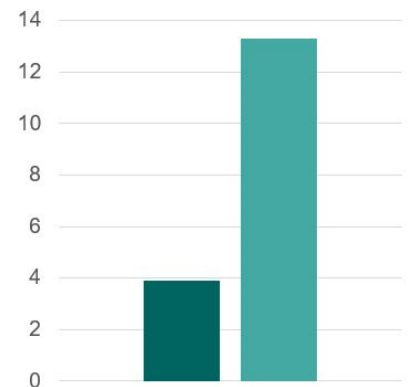
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

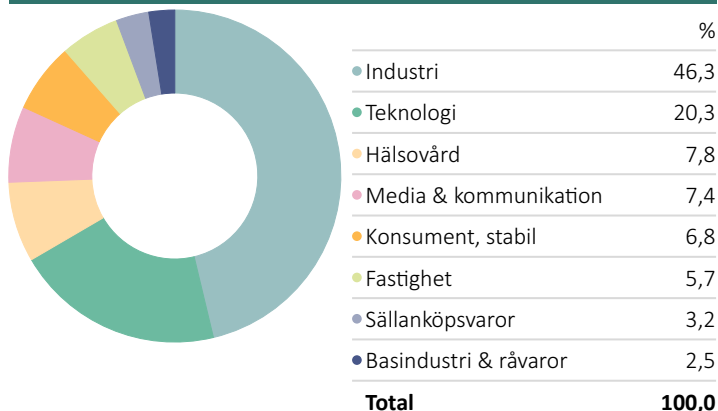
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,92
Sharpekvot	0,44
Beta	0,92
Tracking Error	6,88
Informationskvot	-0,64
Alpha	-3,58
Up Capture Ratio	86,03
Down Capture Ratio	97,58

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

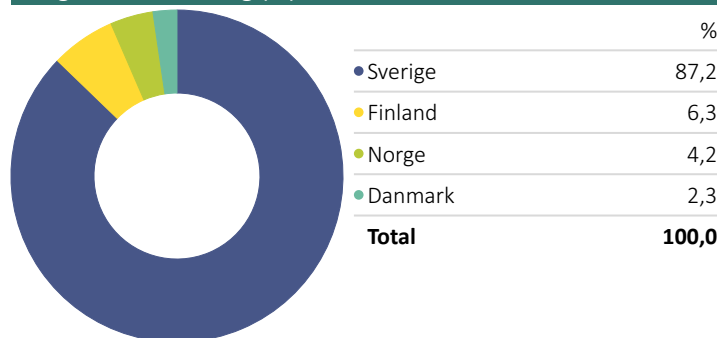
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
AAK AB	SWE	4,6%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,3%
Castellum AB	SWE	4,2%
MEKO AB	SWE	3,9%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,8%
Karnov Group AB	SWE	3,7%
Lifco AB Class B	SWE	3,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,6%
Bufab AB	SWE	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.