

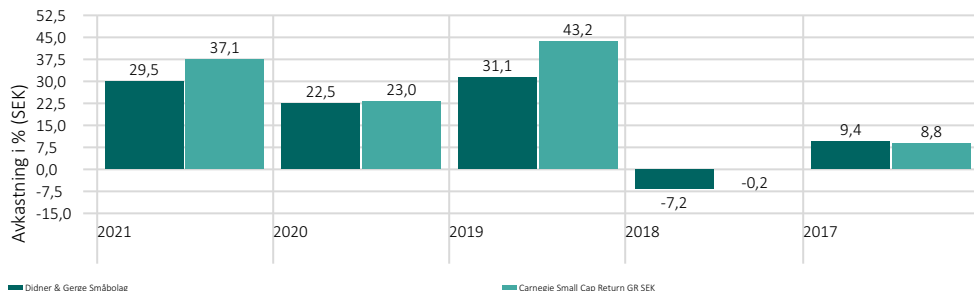


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-16,8	-16,8	16,8	11,1	20,7
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-16,1	-16,1	21,0	16,1	20,2

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Mars 2022

Småbolagsfonden sjönk 1,3 procent i mars vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 3,0 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månandens utgång sjunkit 16,8 procent i år att jämföra med index som gått ner 16,1 procent. Fonden gynnades i mars av kursutvecklingen i **Vitec**, **Biotage** och **Trelleborg**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Nolato**, **Electrolux** och **Crayon**.

Trelleborg tecknade avtal om att avyttra affärsområdet Wheel Systems till japanska Yokohama Rubber Company för cirka 22 miljarder SEK. Affären väntas vara genomförd under andra halvåret 2022. Sedan ledningen i december 2019 annonserade organisationsförändringar och fokusering på utvalda segment har bolaget tagit steg för steg i rätt riktning för att bli ett bättre och mer lönsamt bolag. Avyttringen av Wheels System ser vi som det slutliga beviset på att bolaget verkligen menade vad man sade. Framgent blir kronjuvelen Sealing Solutions ännu mer synlig och styrande av resultatutveckling samt kapitalallokering har potential att bli mer värdeskapande. Balansräkningen kommer att vara urstark vilket gör att bolaget kommer befinna sig i en styrkeposition nu när vi står inför osäkra konjunkturutsikter.

Nolato vinstvarnade under mars månad och flaggar för ett lägre resultat än förväntat under det första kvartalet. Bolaget har påverkats negativt bland annat av begränsad tillgång på komponenter, brist på råvarumaterial och lägre försäljning i slutkundsledet. Samtliga affärsområden påverkas negativt om än med störst påverkan på Integrated Solutions. Det förefaller rimligt att antaga att komponentbristen fortsätter under andra kvartalet.

Norska DNB fick under månaden klartecken att förvärva **Sbanken** i den instans som banken överklagade konkurrensverkets tidigare negativa beslut. Småbolagsfonden fick likviden inbetalt för de aktier som inlämnats på den sista dagen i mars.

Crayon börsnoterades i slutet av 2017 och initialt var noteringen allt annat än framgångsrik. Som mest hade kursen fallit -36% från introduktionskursen 3 månader senare. Under 2018 passade tre aktörer på att förvärva större poster i bolaget, nämligen private equity bolaget One Equity Partners samt Crayons branschkollegor SoftwareOne Holding AG samt Softline. One Equity Partners och Softline bildade initialt ett samägt bolag med sina Crayon-aktier, ett samägande som löstes upp i juni 2021. Softline är ett ryskt bolag med cirka hälften av sin försäljning i Ryssland och resten från Europa, Latinamerika samt Asien. Förutsättningarna för bolaget att verka framgent framstår som



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	10 679
% av tillg. i 10 största innehav	38,6%
Antal innehav	49
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 174,46
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	41,9%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



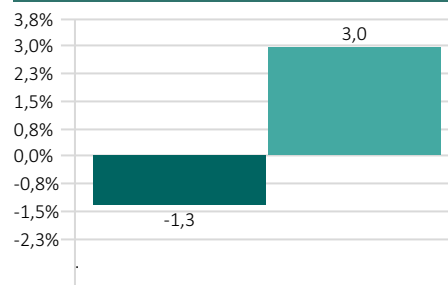
The Institutional Investors Group on Climate Change



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.



svåra efter alla sanktioner mot Ryssland. Softline förefaller ha sålt en stor andel av sitt innehav i Crayon i marknaden under månaden. Samtidigt som dessa tekniska faktorer kan komma att fortsätta pressa aktiekursen under en tid framgent fortsätter Crayon operationellt utvecklas mycket positivt att döma av den senaste kvartalsrapporten.

Under mars avyttrades innehavet i **Kojamo**. Fonden har varit ägare sedan börsintroduktionen i juni 2019. Avkastningen visade sig bli mycket god både relativt och absolut. I ursprungsanalysen identifierade vi en väldigt försiktig redovisning samt attraktiv direktavkastning på fastigheterna i Finland relativt Sverige. Nu har det mesta i företagsberättelsen spelat ut sig och även om det finns potential för lägre yielder ser vi en mer begränsad potential och har investerat i två nya fastighetsbolag nämligen **Stendörren** och **Castellum**.

Castellum är ett stort etablerat bolag med en bred fastighetsexponering. Med en förhållandevis försiktig belåningsgrad och en aktie som handlar till relativt stor rabatt mot rapporterat substansvärde. Samtidigt har bolaget i närtid avyttrat bestånd i Halmstad och Gävle klart över bokfört värde och köper tillbaka egna aktier i marknaden.

Stendörren är ett fastighetsbolag inom logistik och lätt industri med fokus på Stockholmsregionen samt Mälardalen. Vi finner värderingen intressant med ett rapporterat avkastningskrav på 5,7% samtidigt som de flesta affärer på direktmarknaden görs på nivåer under 5%. De kommande två åren kommer avtal motsvarande 37% av hyresintäkterna att omförhandlas. Hyresavtalen som omförhandlades under föregående kvartal ledde till en ökning av de genomsnittliga av hyresintäkterna om 28%. Detta har eventuellt en potential att driva god tillväxt vid framgångsrika omförhandlingar. Vi bedömer även att kraftigt stigande byggkostnader understödjer en god hyresutveckling för logistikfastigheter.

De finska verkstadsbolagen **Konecranes** och **Cargotec** beslutade att avbryta sin planerade fusion efter att det brittiska konkurrensverket CMA meddelat att man inte godkänner sammangäendet. I slutet av månaden avyttrades hela innehavet i Cargotec.

Största köp under månaden har skett i **Stendörren**, **Castellum** och **Cint**. Vi har bland annat minskat våra innehav i **Sbanken**, **Schouw** och **Kojamo**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

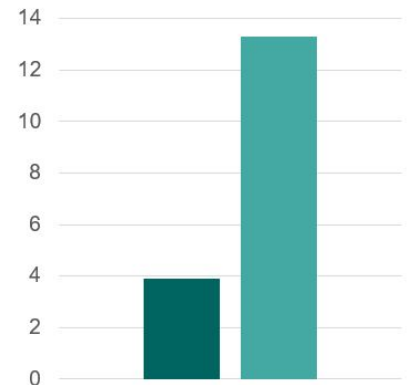
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

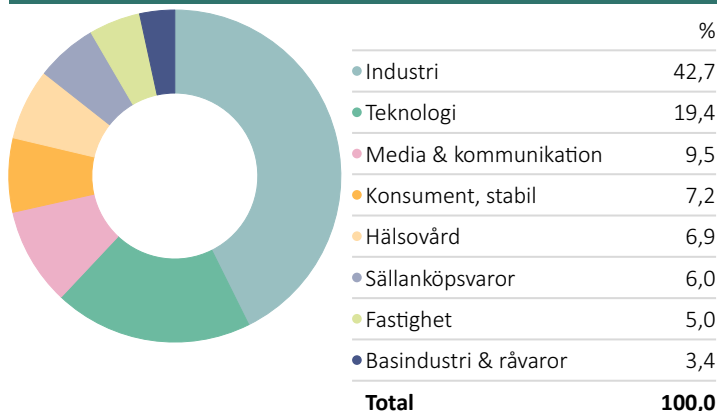
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	19,49
Sharpekvot	0,67
Beta	0,97
Tracking Error	6,05
Informationskvot	-0,72
Alpha	-3,82
Up Capture Ratio	89,80
Down Capture Ratio	105,14

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

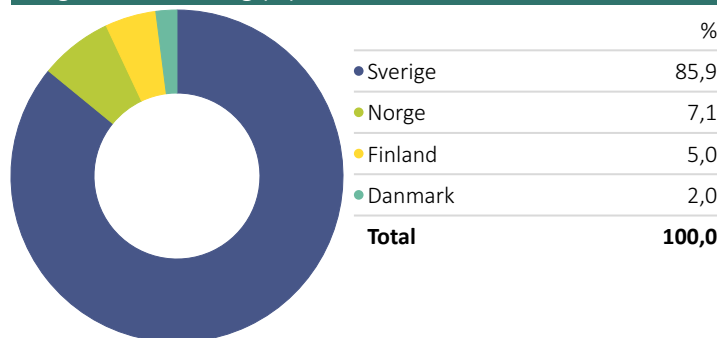
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Embracer Group AB	SWE	6,5%
Nolato AB Class B	SWE	4,5%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,1%
Bufab AB	SWE	4,0%
Mekonomen AB	SWE	3,8%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,5%
Lindab International AB	SWE	3,1%
Electrolux AB B	SWE	3,1%
AAK AB	SWE	3,0%
Karnov Group AB	SWE	3,0%

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.