

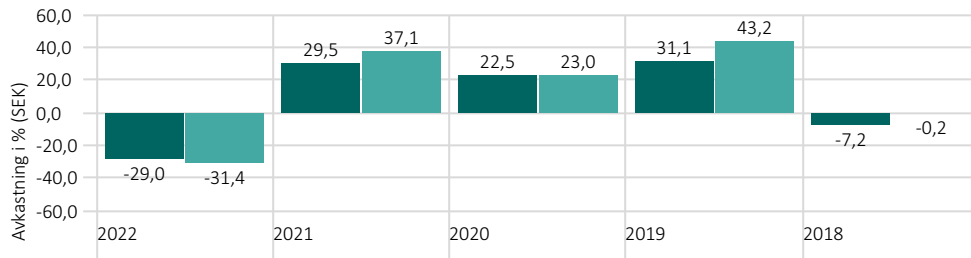


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	7,9	2,4	11,2	6,5	18,2
Carnegie Small Cap Return GR SEK	5,1	-4,1	9,5	10,3	17,2

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

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



■ Didner & Gerge Småbolag

■ Carnegie Small Cap Return GR SEK

*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Maj 2023

Småbolagsfonden sjönk 3,3 procent i maj. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 7,9 procent i år. Fonden gynnades i maj av kursutvecklingen i **Crayon**, **Chemometec** och **NCAB**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Embracer**, **Coor** och **MEKO**.

Efter en stark inledning av kvartal två, så fortsatte Småbolagsfonden att utvecklas väl relativt jämförelseindex under maj månad. När vi nu summerar den nyligen avslutade rapportperioden, så kan vi konstatera att merparten av fondens innehav har redovisat kvartalssiffror som har varit bättre än vad som har legat i förväntningarna, vilket i många fall har belönats med en stark kursutveckling. I takt med att rapportintensiteten avtog under slutet av månaden, så passade vi även på att företa ett antal företagsbesök i såväl Europa som på andra sidan Atlanten.

I början av maj åkte vi till USA för att besöka svenska småbolag med verksamhet i landet. **Lagercrantz** har geografisk "hub" i Chicago där flera dotterbolag delar kontor, redovisnings- och bankkontakter samt löneadministration. Tanken är att förenkla för koncernens dotterbolag att ta steget ut i världen. Lagercrantz har liknande hubbar i Polen, Tyskland, Storbritannien samt Hong Kong. Vi fick träffa och lyssna på presentationer av den lokala ledningen i dotterbolagen i Asept, Radonova samt Tormek. I Chicago fick vi även träffa nordamerikachefen för **Gränges** samt besökte Troax dotterbolag Folding Guard. Nästa resmål blev Elkhart i Indiana där 80% av alla husbilar i världen tillverkas. Där gjordes ett företagsbesök hos bland annat **Bufabs** dotterbolag American Bolt and Screw och vi fick träffa bolagets VD. I Charlotte, North Carolina har **Biotage** sitt administrativa huvudkontor i USA samt ett centrallager och distributionscenter. Vi hörde den lokala ledningen för Nordamerika beskriva verksamheten och deras syn på potentialen i Phynexus, PFAS och det nyligen konsoliderade förvärvet av Astrea Bioseparations. **Electrolux Professional** har sin största tillverkningsenhet i USA i Vicksburg, Mississippi. Vi fick en guidad tour av tillverkningen av fabrikschefen och träffade även ledningsgruppen för Nordamerika. Electrolux Professional etablerade sig i USA redan 2004 men det var först genom förvärvet av Unified Brands 2021 som bolaget blivit en mer betydande lokal aktör inom specifika nischer. Slutligen avslutades resan i Omaha för den årliga aktieägarträffen och bolagstämman i Berkshire Hathaway för att lyssna på legendarerna Warren Buffett och Charlie Munger.



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

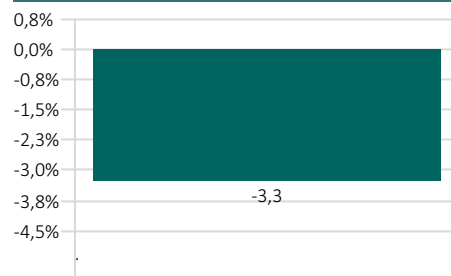
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 215
% av tillg. i 10 största innehav	36,3%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 080,94
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	47,6%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



■ Didner & Gerge Småbolag

*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 MAJ 2023

I slutet av maj reste vi till Madrid för att besöka **Karnov** och lära oss mer om affärsområdet Region Syd som består av de nyligen förvärvade bolagen Aranzadi (Spanien), LA LEY (Spanien), Lamy Liaisons (Frankrike) samt Jusnet (Portugal). Vi träffade VD för Region Syd, Guillaume Deroubaix, som berättade om hur man arbetar med att integrera Aranzadi och LA LEY genom att bland annat flytta allt innehåll till en gemensam plattform samt om hur man kan realisera såväl kostnads- som intäktsnyerger framgent. Även temat AI berördes, där Guillaume Deroubaix berättade mer om de AI-baserade lösningar som Karnov har i Region Syd idag samt om arbetet med att utveckla och lansera fler verktyg i närtid. Vår bedömning efter besöket är att integrationen av verksamheterna i Region Syd verkar gå enligt plan och att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa med förbättrad lönsamhet under kommande år. Småbolagsfonden har varit aktieägare i Karnov sedan bolaget noterades våren 2019 och vi gillar bolagets affärsmodell med en hög andel årligen återkommande intäkter och där kunderna i regel betalar i förskott.

Ett av fondens norska innehav, **Crayon**, redovisade den 23 maj en stark kvartalsrapport där försäljningen steg med 31% jämfört med motsvarande kvartal föregående år samtidigt som vinsten mätt som EBITDA växte med 59%. Utöver en lång historik av tillväxt inom implementering av molnbaserade tjänster så är Crayon ett av få nordiska bolag som har direkt exponering mot den snabba utrollningen av AI-baserade lösningar. Crayon har idag en AI-fokuserad affärsenhet som består av cirka 140 anställda och bolaget har fram till idag levererat nära 300 projekt till en global kundbas. Bolaget har på sistone sett att efterfrågan för denna typ av tjänster öka i en snabb takt och vi tror att Crayon går en spännande framtid till mötes inom detta intressanta område.

Embracer har vuxit snabbt genom förvärv de senaste åren. Koncernen består av fyra olika rörelsesegment. Förenklat kan man konstatera att tre av dessa, nämligen Tabletop Games, Mobile Games och Entertainment & Services i dagsläget genererar kassaflöde till företagsgruppen. Det fjärde segmentet PC/Console Games gör det de flesta associerar med Embracer, nämligen utvecklare och förläggare datorspel. Uppskattningsvis 50% av spelutvecklarna arbetar med etablerade IP:n i etablerade spelutvecklingsstudios eller med work-for-hire och är självfinansierade. Som exempel kan nämnas Coffee Stain med framgångsrika spel som Goat Simulator och Satisfactory. Dessa studios genererar uppskattningsvis en mycket god lönsamhet och bra kassaflödesgenerering. De resterande 50% av spelutvecklarna arbetar med att utveckla spel som ligger i en tidigare utvecklingsfas. Dessa studios kräver kapital under utvecklingstiden innan spelen släpps. Över tid förväntas dessa spel generera goda kassaflöden vid framgångsrika spelsläpp men det finns inte en obegränsad tillgång på kapital inom koncernen för att stödja den ambitiösa pipelinen. För att överbrygga den tid det tar att utveckla spel fram till spelsläpp har Embracer ingått i olika slags partner- och licensavtal, något som är vanligt förekommande inom spelbranschen. När nu Embracer i samband med årsbokslutet oväntat meddelade att det stora partnershipavtalet, som man pratat om under en längre tid, föll ihop har bolaget satt sig i en svår sits. Embracer har varit ett innehav i fonden sedan börsintroduktionen 2016. Vägen framåt framstår komplicerad och svåranalyserad och därför har vi sålt vårt innehav i bolaget.

Största köp under månaden har skett i **Castellum**, **Biotage** och **Trelleborg**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Vitec**, **Bufab** och **Sweco** samt avyttrat hela innehavet i **Embracer**.

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.

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 koldioxid effektiva 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

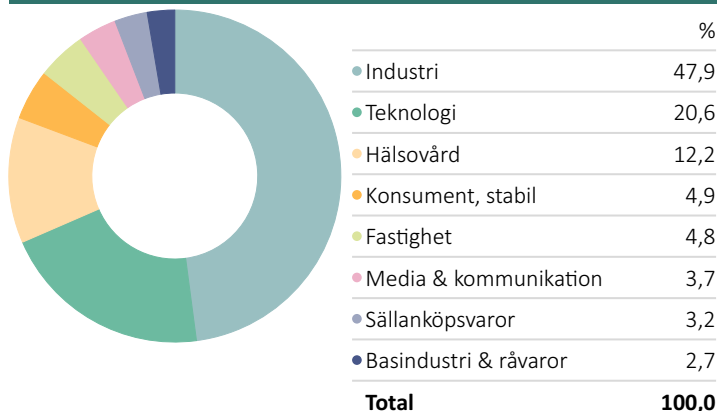
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,94
Sharpekvot	0,40
Beta	0,92
Tracking Error	7,11
Informationskvot	-0,48
Alpha	-2,61
Up Capture Ratio	86,80
Down Capture Ratio	95,27

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

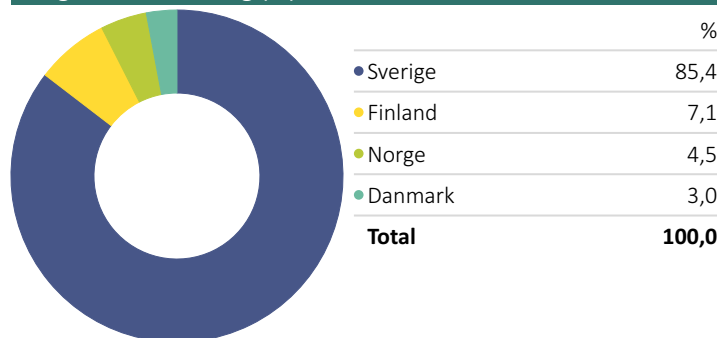
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	4,1%
Nolato AB Class B	SWE	3,9%
Lifco AB Class B	SWE	3,8%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,8%
Biotage AB	SWE	3,7%
Bufab AB	SWE	3,5%
NCAB Group AB	SWE	3,4%
Castellum AB	SWE	3,4%
MEKO AB	SWE	3,4%
Getinge 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.