



Utveckling

Kurs 2024-06-28 1 283,2 SEK		
1 månad -1,68%	3 månader +4,27%	6 månader +14,26%
1 år +14,48%	1 år +19,27%	3 år +2,15%
5 år +60,76%	10 år +198,39%	Sedan start +1241,06%

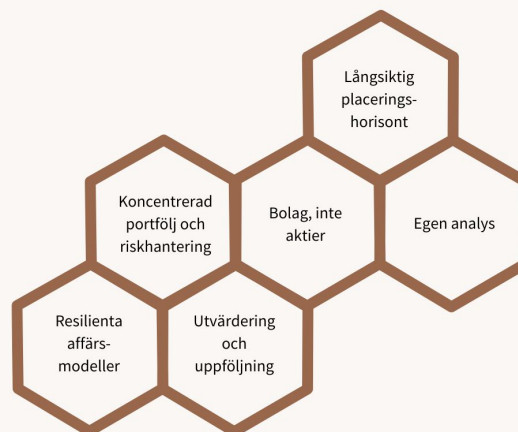


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Hållbarhet i korthet

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



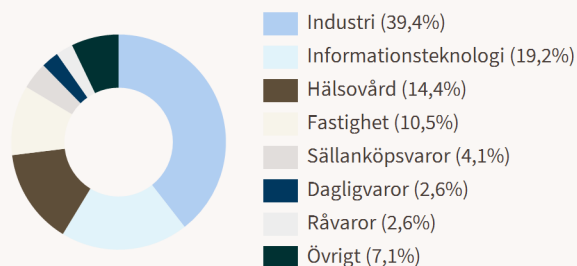
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	6,8%
SAGAX AB	SWE	4,8%
CRAYON GROUP HLD	NOR	4,6%
NOLATO AB	SWE	4,6%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,3%
BUFAB AB	SWE	4,2%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,2%
NCAB GROUP AB	SWE	4,1%
LINDAB INTL AB	SWE	3,9%
TRELLEBORG AB	SWE	3,4%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	små-/medelstora bolag
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX Return
NAV-kurs (28 jun)	1 283,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 662 MSEK
Antal innehav	38
Tillg. 10 största inneh.	51%

Branschfördelning



Största marknader

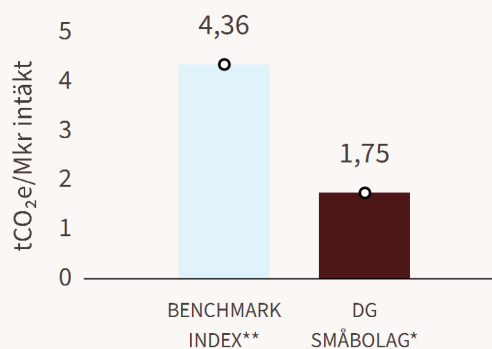
Sweden	80,9%
Finland	5,0%
Norway	4,6%
Denmark	2,3%
Other	7,1%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,1%
Årlig avkastning index	10,7%
Standardavvikelse fond	22,3%
Standardavvikelse index	23,2%
Risfri ränta	1,3%
Alfa	-0,03
Beta	1,04
Aktiv risk (tracking error)	7,1%
Informationskvot	0,06
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,05

Koldioxidutsläpp

60% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,8 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.

**Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. Beräkningarna är inte heltäckande. Underliggande beräkningsdata omfattar Scope 1 och Scope 2. Källa: ISS ESG

Varför investera i vår småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys är högre
- Exponering mot specifika nischer
- Ägarledda med starka bolagskulturer och långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

Förvaltarkommentar

Småbolagsfonden minskade med 1,68 procent i juni vilket kan jämföras med jämförelseindex som minskade med 2,58 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 14,48 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 8,59 procent. Fonden gynnades i juni av kursutvecklingen i **Crayon**, **AAK** och **NCAB**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Karnov**, **Biotage** och **Harvia**.

När vi nu stänger böckerna för såväl det andra kvartalet som det första halvåret 2024, så kan vi konstatera att det har varit ett händelserikt 2024 för Småbolagsfonden. Utöver bud på två portföljbolag, så har många av fondens större innehav uppvisat fina siffror för såväl det sista kvartalet 2023 som det första kvartalet 2024, vilket har bidragit positivt till fondens utveckling. Hur börsen kommer att gå under det andra halvåret är svårt att sia om, men vi anser att de bolag som återfinns i portföljen ska kunna bidra till god långsiktig avkastning för våra andelsägare.

Vårt norska innehav **Crayon** har under juni kommunicerat ett flertal större vunna kontrakt i Norden. Den 5 juni meddelade bolaget att man har vunnit en upphandling om ett ramavtal med Oslo kommun till ett värde uppgående till 1,3 miljarder NOK. Avtalet avser inköp av mjukvara, implementering samt konsulttjänster och sträcker sig över en fyraårsperiod. På midsommarafton meddelades ytterligare två vunna upphandlingar i Finland. Dessa avtal har ett kombinerat värde om 1,16 miljarder EUR och sker inom ramen för ett 3-årigt ramavtal med den finska enheten för samordnad upphandling, Hansel. Crayon har tillhandahållit tjänster till den finska staten under 15 år och vi ser det som mycket positivt att bolaget får förnyat förtroende. Med båda dessa avtal på plats ser vi att Crayon fortsätter att stärka sin ställning som en ledande aktör när det kommer till hantering och optimering av mjukvaruanvändning för kunder inom såväl offentlig som privat sektor.

Även det danska innehavet **NKT** kom med nyheter på midsommarafton då man kommunicerade att bolaget har förvärvat det portugisiska kraftkabelbolaget, SolidAI. Genom att förvärva SolidAI säkras NKT ytterligare kapacitet inom medel- och högspänningskablar (upp till 225 kV) samt stärker sin ställning genom såväl ett förbättrat produkterbjudande som utökad geografisk närvaro i Europa (SolidAI har stark ställning i södra Europa). Under 2023 redovisade SolidAI intäkter uppgående till 150 miljoner EUR med ett EBITDA-resultat på 20,4 miljoner EUR (13,3 procent marginal). Givet en köpeskilling på 192 miljoner EUR, så sker förvärvet till en EV/EBITDA-multipel om 9,4x. Efter identifierade synergier, som ska vara fullt realiserade i slutet av 2026, så bedömer dock NKT att förvärvet sker till en EV/EBITDA-multipel om 7,0x. Vi ser det som positivt att NKT fortsätter att utöka kapaciteten för att kunna möta den höga efterfrågan som råder mot bakgrund av den pågående energiomställningen i Europa och ser SolidAI som ett bra förvärv som ger NKT bättre förutsättningar att nå sina finansiella mål.

Avslutningsvis så valde det konsortium bestående av Long Path Partners samt Greenoaks Capital Partners att den 17 juni återkalla sitt bud om 84 kr per aktie i **Karnov**. Efter att ha förlängt acceptfristen från den 4 juni till den 14 juni, så stod det klart att budet endast hade accepterats av aktieägare motsvarande 26,2 procent av rösterna, vilket var en bra bit under fullföljandevillkoret om en acceptgrad uppgående till 90 procent. Som vi skrev om i vårt senaste månadsbrev, så anser vi att det bud som låg på bordet inte reflekterade Karnovs fundamentala värde och att tidpunkten var fel då bolaget precis har börjat realisera de kostnadssynergier som man identifierade i samband med förvärven av bolagen inom affärsområdet Region Syd, vilket kommer att bidra till förbättrad lönsamhet under kommande år. Att Karnov nu ser ut att bli kvar på börsen är glädjande nyheter och vi står fast vid vår bedömning att bolaget går en mycket spännande framtid till mötes där kommande år kommer att präglas av såväl tillväxt som lönsamhetsförbättringar.

Största köp under månaden har skett i **Addtech**, **Biotage** och **Stendörren**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Indutrade**, **Crayon** och **Vitec**.