



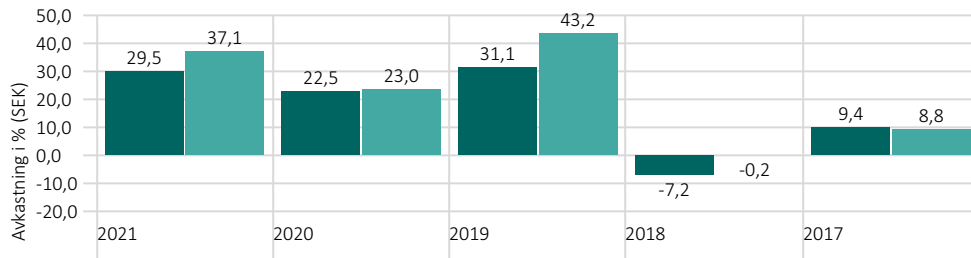
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2022

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

	I år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-33,4	-16,5	5,1	4,5	17,8
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-34,4	-13,3	6,7	9,0	17,2

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - oktober 2022

Småbolagsfonden steg 3,3% i oktober vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 7,1%. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit -33,4% i år, vilket kan jämföras med index som gått ner -34,4%. Fonden gynnades i oktober av kursutvecklingen i **Vitec**, **MEKO** och **Hexpol**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Embracer**, **Coor** och **Nolato**.

Oktober präglades av mer positiva tongångar på världens börser även om det fortfarande råder en stor osäkerhet kring var den globala ekonomin ska ta vägen under 2023. Under månaden har många bolag öppnat böckerna och redovisat sina siffror för årets tredje kvartal. Precis som alla rapportperioder, så har denna bjudit på såväl positiva som negativa överraskningar, men vad som sticker ut är att vi har sett ovanligt stora intradagsrörelser i många aktier. Detta är även något som har präglat småbolagsfondens innehav och vi har tagit tillfället i akt att köpa mer aktier i vissa bolag där vi har ansett att den negativa kursrörelsen på rapportdagen har varit obefogat stor.

Portföljbolaget **Coor**, som är en helhetsleverantör inom facility management-tjänster (lokalvård, fastighetsförvaltning, restaurang, receptionsbemanning, etc.), redovisade en Q3-rapport som kom in något under marknadens förväntningar vad gäller försäljningen, men där EBITA-marginalen om 4,4% var en större besvikelse. Detta renderade i en omfattande kursnedgång på rapportdagen och aktien, som historiskt har stått emot börsnedgångar och orostider relativt väl, är nu ned -25% i år. Orsaken till resultatmissen i Q3-rapporten är till stor del hänförlig till att Coor har ett antal nya uppdrag som har initierats under kvartalet, men även till en normal fördröjning vad gäller årliga prisjusteringar för att kompensera för ökade kostnader. Att kontraktmarginalen pressas under uppstartsfasen av ett mandat är naturligt då initiala investeringar görs för att komma på plats hos en ny kund. När det kommer till prisjusteringar, så är majoriteten av bolagets kontrakt indexreglerade med en årlig



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

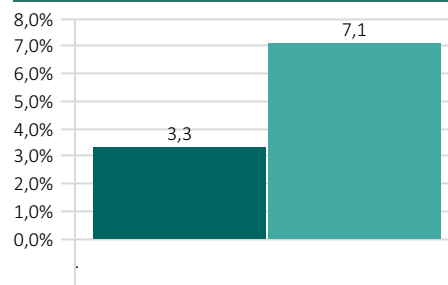
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 285
% av tillg. i 10 största innehav	37,5%
Antal innehav	40
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	939,66
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	54,0%
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.



revidering som normalt sett sker i inledningen av ett nytt år. I tider av hög inflation har tidsfördröjningen mellan kostnadsökningar och prisjustering mot kund således en tydligare effekt på resultatet. Även om dessa två faktorer hade en stor påverkan på resultatet i det tredje kvartalet, så utgör de en naturlig del av Coors affärsmodell och i ett historiskt perspektiv har vi sett att effekten tenderar att vara övergående. Vidare ska man komma ihåg att de kontrakt som man skriver med sina kunder är långa (många gånger 3-4 års löptid), vilket innebär att de mandat som har initierats i det tredje kvartalet kommer att löpa under många år framöver. Eftersom vi tror att den lägre EBITA-marginalen är temporär har vi valt att öka vårt ägande i Coor efter rapporten.

Ett bolag som Småbolagsfonden har ägt under många år är industrikoncernen **Lifco** som består av närmare 200 bolag verksamma inom tre olika affärsområden; *Dental*, *Demolition & Tools* samt *Systems Solution*. Bolaget släppte den 21 oktober en stark Q3-rapport där man redovisade en omsättningstillväxt om 20,7% y/y (+10,2% organiskt), samtidigt som EBITA ökade med 28,0% y/y. Lifco har en lång och framgångsrik historik av att förvärva välskötta och lönsamma bolag inom attraktiva nischer och har under perioden 2006–2022 (rullande 12 månader) lyckats åstadkomma en genomsnittlig årlig försäljnings- och EBITA-tillväxt om 13,7% respektive 18,7%. Vi anser att Lifcos Q3-rapport utgör ett ytterligare bevis på att bolaget kan fortsätta att växa såväl organiskt som genom förvärv under många år framöver och har mot denna bakgrund valt att öka vår position i aktien.

Största köp under månaden har skett i **Lifco** och **Electrolux Professional**. Vi har bland annat minskat våra innehav i **Hexpol**, **Knowit** och **Trelleborg**. Vidare har vi avyttrat hela innehaven i **Schouw & Co.**, **Heba** och **VBG**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

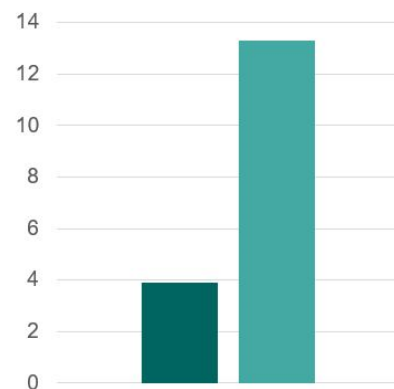
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

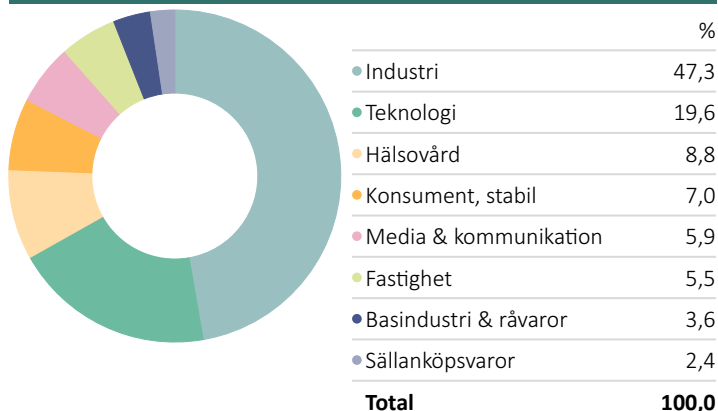
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,67
Sharpekvot	0,33
Beta	0,92
Tracking Error	6,77
Informationskvot	-0,60
Alpha	-3,48
Up Capture Ratio	86,73
Down Capture Ratio	98,54

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

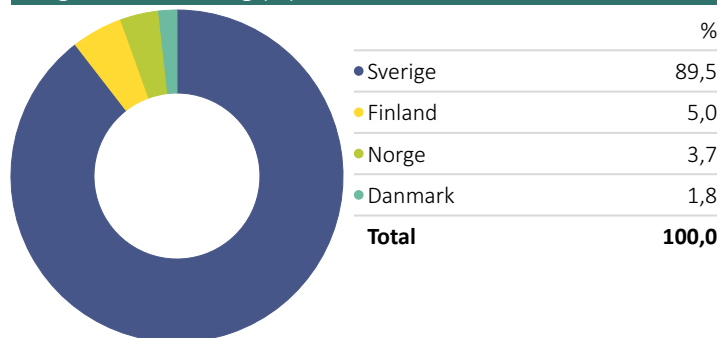
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
MEKO AB	SWE	4,6%
AAK AB	SWE	4,4%
Embracer Group AB	SWE	4,0%
Castellum AB	SWE	3,8%
Nolato AB Class B	SWE	3,7%
Karnov Group AB	SWE	3,7%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,4%
Lifco AB Class B	SWE	3,4%
Bufab AB	SWE	3,3%
Coor Service Management Holding 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.