



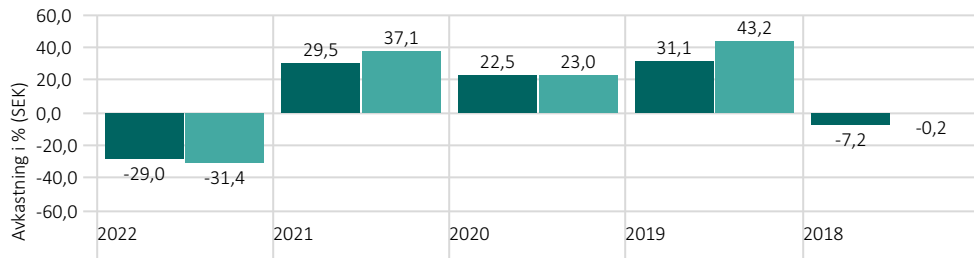
MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-7,1	-11,1	0,3	4,4	16,4
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-6,1	-11,0	1,1	7,8	15,8

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Oktober 2023

Småbolagsfonden sjönk med -1,5% i oktober. Fonden gynnades i oktober av kursutvecklingen i **Nolato**, **Biotage** och **Bonesupport**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **EPRO**, **Vitec** och **Lagercrantz**.

Det fjärde kvartalet inleddes med att vi den 3 oktober hade vår årliga andelsägarträff i Uppsala där vi, tillsammans med vår Aktiefond, deltog i en paneldebatt med temat svenska bolag i en global kontext. Vi pratade bland annat om insikter från bolagsbesök i USA samt gav exempel på portföljbolag som började sin resa i Sverige, men som över åren har vuxit sig till att bli globala ledare inom sina respektive nischer (se presentationen [här](#)). I övrigt präglades oktober till mångt och mycket av kvartalsrapporter avseende årets tredje kvartal och vi kommer att gå igenom ett par av dessa nedan.

Först ut att rapportera var portföljbolaget **Vitec**, som återigen presenterade en stark rapport med hög tillväxt och god lönsamhet. Omsättningen i det tredje kvartalet uppgick till 701 SEKm, vilket motsvarar en ökning med 39% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Andelen återkommande intäkter uppgick till 88% (614 SEKm) och var upp 47% år över år. Resultatet mätt som EBITA växte snabbare än omsättningen (+49% jämfört med Q3'22), vilket renderade i att EBITA-marginalen steg till 34% jämfört med 32% under motsvarande kvartal 2022. Vi uppskattar att Vitec fortsätter att vara framgångsrikt när det kommer till förvärv, och det senaste förvärvet av nederländska Memorix medför ytterligare tillväxtpotentialer utanför Norden.

Ett annat bolag som kom med en stark kvartalsrapport var **Lindab**, som tillhandahåller ventilationslösningar och byggkomponenter med huvudsakligt fokus på kommersiella fastigheter. Trots ett utmanande marknadsklimat rapporterade



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

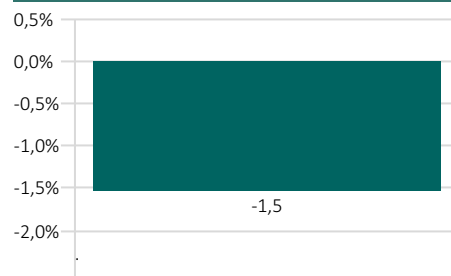
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	7 463
% av tillg. i 10 största innehav	42,9%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	930,10
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,5%
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.



Lindab en omsättning uppgående till 3251 SEKm (3239 SEKm under motsvarande kvartal 2022), vilket innebär att det var det försäljningsmässigt bästa tredje kvartalet i bolagets historia. Även lönsamheten var god med en rörelsemarginal som översteg 10% på såväl koncernnivå som inom de två affärsområdena; Ventilation Systems och Profile Systems. Vi tycker att det tredje kvartalet utgör ytterligare bevis på att Lindab är på rätt väg mot att nå bolagets 2027-mål att omsätta 20 miljarder SEK med en rörelsemarginal om minst 10%. Vidare uppskattar vi Lindabs hållbarhetsprofil, vilket vi har skrivit om i vår [Hållbarhetsbroschyr](#) som publicerades i mitten av oktober.

Avslutningsvis så har vi sedan slutet av månaden ett nytt innehav i portföljen, **Sobi**. Sobi är ett svenskt läkemedelsbolag specialiserat på sällsynta och svåra sjukdomar. Bolagets behandlingar adresserar sjukdomar inom hematologi, immunologi samt ett antal nischindikationer och försäljningen sker över hela världen. Sobi har funnits på vår radar under en längre tid, men vi tycker att bolaget nu går in i en mer spännande period än på länge. En av anledningarna till detta är den nyligen initierade amerikanska kommersialiseringen av Beyfortus (nirsevimab), vilket är ett läkemedel vars aktiva substans kommer från Sobi, men som säljs av det franska läkemedelsbolaget Sanofi. Beyfortus används för att förebygga allvarlig nedre luftvägssjukdom som orsakas av RS-virus hos spädbarn och småbarn i samband med deras första RSV-säsong. Sobi kommer att erhålla licensintäkter (royalty) på försäljningen av Beyfortus och redan under det första försäljningskvartalet (Q3 2023) uppgick dessa till 263 SEKm. Vi ser att Sobi går en spännande framtid till mötes och uppskattar bolagets affärsmodell som ger upphov till god tillväxt och höga marginaler. Mot denna bakgrund har vi valt att addera Sobi som ett innehav i portföljen.

Största köp under månaden har skett i **Sobi, Getinge och Elekta**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Trelleborg, Hemnet och Sweco**.

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 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

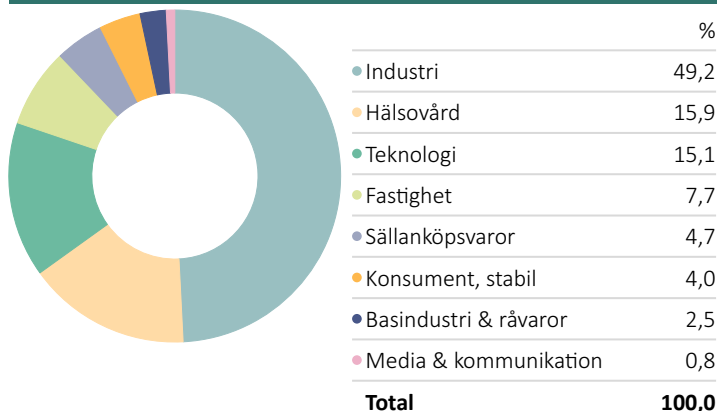
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,95
Sharpekvot	0,29
Beta	0,92
Tracking Error	7,19
Informationskvot	-0,44
Alpha	-2,61
Up Capture Ratio	86,53
Down Capture Ratio	94,94

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

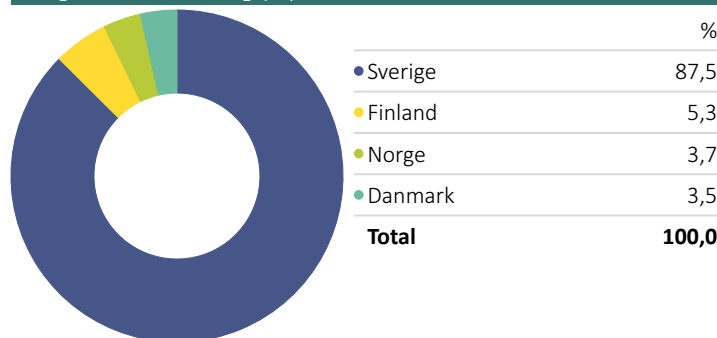
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	6,4%
Nolato AB Class B	SWE	5,8%
Biotage AB	SWE	4,5%
Karnov Group AB	SWE	4,0%
Lifco AB Class B	SWE	4,0%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,9%
Bufab AB	SWE	3,8%
Lagercrantz Group AB Class B	SWE	3,5%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	3,5%
Elektro AB Class B	SWE	3,4%

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.