



Utveckling

Kurs 2024-03-28 1 230,6759 SEK		
1 månad +5,90%	3 månader +9,79%	6 månader +30,27%
1 år +9,79%	1 år +15,94%	3 år +1,38%
5 år +66,90%	10 år +212,23%	Sedan start +1186,13%

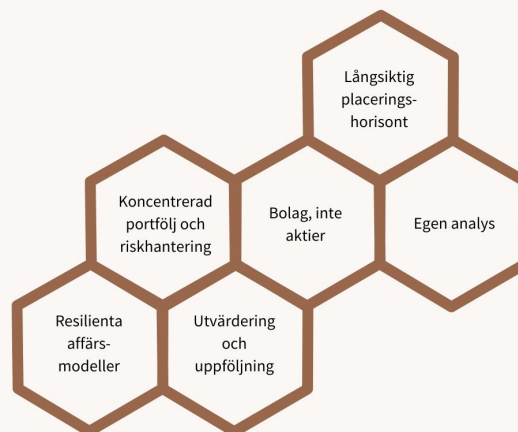


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Risk information: 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

Didner & Gerge Småbolag väljer ut sina innehav med omsorg. En gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i den aktiva förvaltning som fonden bedriver och är grunden för hållbarhetsarbetet. Förvaltarna har alltid ett långsiktigt perspektiv när de investerar och man letar efter bolag med resilienta affärsmodeller, som man kan tänka sig att äga under lång tid framöver.



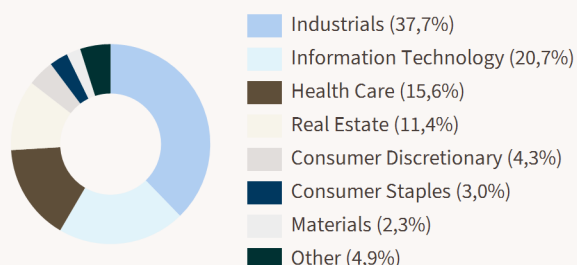
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	6,5%
SAGAX AB	SWE	5,2%
BUFAB AB	SWE	4,2%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,1%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,0%
NOLATO AB	SWE	3,8%
CASTELLUM AB	SWE	3,8%
NCAB GROUP AB	SWE	3,7%
SWEDISH ORPHAN BIO	SWE	3,6%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,5%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Fokus	aktier,
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX
NAV-kurs (28 mar)	1 230,6759 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 401 MSEK
Antal innehav	42
Tillg. i 10 största inneh.	56%

Branschfördelning



Största marknader

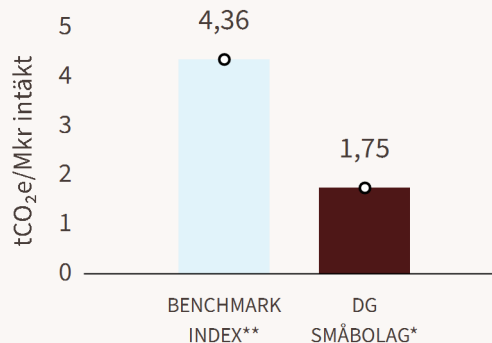
Sweden	83,5%
Finland	5,3%
Norway	3,5%
Denmark	2,8%
Other	4,9%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,9%
Årlig avkastning index	12,0%
Standardavvikelse	22,4%
Standardavvikelse	23,3%
Risfri ränta	1,1%
Alfa	-0,03
Beta	1,05
Aktiv risk (tracking)	7,1%
Informationskvot	-0,02
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,07

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 steg med 5,90 procent i mars vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg med 7,86 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 9,79 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 6,24 procent. Fonden gynnades i mars av kursutvecklingen i **Sagax**, **Castellum** och **Nolato**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **NCAB**, **Chemometec** och **Vitec**.

När vi nu stänger böckerna för årets första kvartal, så kan vi konstatera att Småbolagsfonden har haft en stark inledning på 2024. Efter en rapportintensiv månad i februari passade vi under mars på att träffa en hel del bolag, bland annat i vårt grannland Finland.

Den finska bastutillverkaren **Harvia**, som adderades till portföljen under slutet av 2022, har haft en stark inledning på året. Bolagets rapport för det fjärde kvartalet 2023, som publicerades den 8 februari, visar på att bolaget fortsätter att växa på de mindre mogna bastumarknaderna i Nordamerika och Asien samtidigt som lönsamheten fortsätter att förbättras i takt med att den europeiska bastumarknaden successivt börjar uppvisa tecken på återhämtning. Under mars passade vi på att träffa Harvia i Finland och det är tydligt att bolagets nya VD har höga tillväxtambitioner. Även om den nordamerikanska marknaden idag är bolagets största marknad (cirka 30 procent av omsättningen), så har Harvia än så länge bara skrapat på ytan då man för tillfället endast tillhandahåller traditionella bastulösningar (utgör cirka 25 procent av den nordamerikanska marknaden). Harvia står nu inför en produktexpansion, där man inom kort även kommer börja sälja infraröda bastuaggregat, vilket är den mest populära kategorin i Nordamerika (cirka 50 procent av marknaden). Även ångbastulösningar (25 procent av marknaden) utgör en intressant tillväxtmöjlighet för bolaget på sikt. Efter vårt bolagsbesök i Finland känner vi oss fortsatt optimistiska vad gäller Harvias tillväxtmöjligheter i såväl Nordamerika som Asien och ser även att en återhämtning i Europa i kombination med interna effektivitetsförbättringar kan bidra till högre lönsamhet.

Under vår Finlandsvistelse passade vi även på att träffa portföljbolaget **Talenom**. Talenom är en finsk redovisningskoncern som grundades 1972 med verksamhet i Finland, Sverige (sedan 2019), Spanien (sedan 2021) och Italien (sedan 2022). Affärsmodellen är att förvärva och förvalta redovisningsbyråer och genom dessa erbjuda egenutvecklade redovisningsmjukvara. Genom att äga redovisningsbyråer har man direktkontakt med slutkunden och kontrollerar således hela värdekedjan. Talenoms mjukvarulösning erbjuds endast till bolagets befintliga redovisningskunder och per utgången av 2023 opererar man 90 kontor med cirka 1500 redovisningskonsulter anställda. Bolaget har en imponerande finansiell historik och har under femårsperioden 2018–2023 uppvisat en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt om 20 procent, med en genomsnittlig EBITDA-marginal uppgående till 31 procent. Majoriteten av Talenoms intäkter kommer idag från Finland (72 procent av omsättningen 2023), där man är en av de ledande aktörerna inom små- och medelstora bolag. Emellertid står bolaget inför en inflektionspunkt med en stundande utrullning av mjukvaruerbjudande i både Sverige och Spanien, vilket förväntas driva både omsättningstillväxt och lönsamhetsförbättringar framgent. Vi tycker att Talenom har en attraktiv affärsmodell och bolaget uppfyller många av de kriterier som vi vill se hos ett portföljbolag. Efter vårt möte med Talenom är vi fortsatt av uppfattningen att bolaget har goda förutsättningar att replikera det man har gjort i Finland på såväl befintliga som nya marknader och ser således fina tillväxtmöjligheter under många år framöver.

Avslutningsvis så fick vi även under månaden ta del av två positiva nyheter från portföljbolaget **Bonesupport**. Den 5 mars meddelades att amerikanska läkemedelsverket, FDA, har beviljat bolagets 510 (k)-ansökan avseende inkludering av ryggradsprocedurer (Spine Interbody Fusion) för CERAMENT BVF (bolagets bengraftssubstitut utan antibiotika). Detta godkännande kommer tidigare än förväntat och möjliggör en marknadsintroduktion inom segmentet rygg, en process som bolaget avser initiera under andra halvan av 2025. Vidare fick vi den 14 mars ta del av ytterligare ett marknadsgodkännande när FDA beviljade bolagets 510(k)-ansökan avseende användning av CERAMENT G (bolagets antibiotikafri produkt) vid öppna frakturer. Godkännandet innebär att den amerikanska adresserbara marknaden för produkten mer än fördubblas. Med dessa två viktiga marknadsgodkännanden på plats ser vi att Bonesupport fortsätter resan mot att bli ett ledande bolag inom bengraftssubstitut.

KONTAKTA OSS
marknad@didnergerge.se
018-640 540

Största köp under månaden har skett i **Indutrade**, **NCAB** och **Vitec**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Lagercrantz**, **Bonesupport** och **Lifco**.