

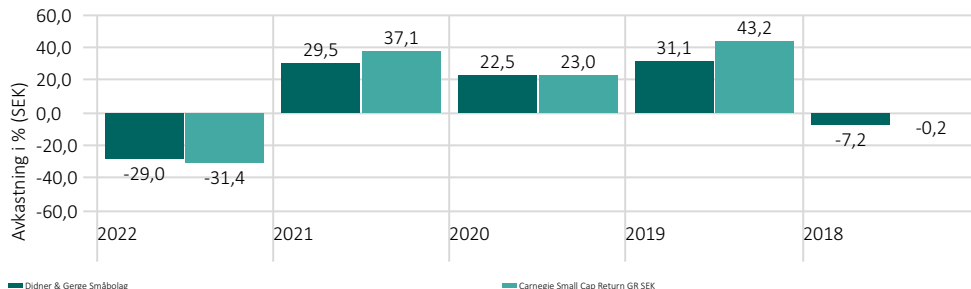


Avkastning fond och jämförelseindex - Utveckling i % under olika perioder (SEK)*

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	7,4	1,4	9,9	6,5	18,0
Carnegie Small Cap Return GR SEK	4,5	-3,4	8,5	10,2	17,1

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Juni 2023

Småbolagsfonden har per månadens utgång stigit med 7,4 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 4,5 procent. Fonden gynnades i juni av kursutvecklingen i **EPRO**, **Lagercrantz** och **Bufab**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Getinge**, **Lindab** och **Crayon**.

När vi nu stänger böckerna för det andra kvartalet, så kan vi konstatera att det har varit ett mycket händelserikt första halvår 2023. Efter en något svag inledning på året så har Småbolagsfonden, under framför allt det andra kvartalet, haft en bra avkastning relativt vårt jämförelseindex. Större händelser i portföljen inkluderar bland annat två bud på finska Rovio, där japanska Sega ser ut att bli bolagets nya ägare, samt Biotages förvärv av Astrea Bioseparations, vilket ger bolaget goda förutsättningar att etablera sig på den snabbväxande marknaden för tillverkning av biologiska läkemedel. Vidare har ett antal nya innehav adderats, bland annat det svenska medicinteknikbolaget Bonesupport som framgångsrikt har påbörjat kommersialiseringen av CERAMENT G på den amerikanska marknaden (läs mer om Bonesupport i månadsbrevet för mars här). Det senaste tillskottet i portföljen är NKT, där vi har köpt aktier genom att delta i en nyemission som är avsedd att finansiera den produktionsutbyggnad som krävs för att bolaget ska kunna möta den höga efterfrågan som man möter till följd av den pågående energiomställningen i Europa.

NKT är ett danskt bolag grundat 1891 som är specialiserat på tillverkning och installation av kraftkabellosningar (låg-, medel- och högspänningskablar) för hållbar överföring av energi. Verksamheten drivs genom tre affärsområden; *Solutions* (50% av intäkterna 2022), *Applications* (37% av intäkterna 2022) samt *Service & Accessories* (13% av intäkterna 2022) och bolaget har idag cirka 4000 anställda i 14 länder. Inom affärsområdet *Solutions* tillverkar och installerar NKT högspänningskablar som används för att exempelvis överföra energi som produceras via havsbaserad vindkraft till land samt för att sammankoppla olika elnät



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 099
% av tillg. i 10 största innehav	37,7%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 075,87
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,7%
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.



(interconnectors) och därigenom möjliggöra en mer effektiv elöverföring och elhandel. Detta affärsområde är präglad av hög komplexitet och NKT är en av få aktörer i Europa (det finns tre huvudsakliga konkurrenter) som kan erbjuda denna typ av lösningar. Affärsområdet Applications är inriktat på tillverkning av medel- och lågspänningskablar som används för att transportera energi mellan mindre utmanande miljöer, exempelvis anslutning av solpaneler till elnätet. Det tredje och sista affärsområdet, Service & Accessories, innefattar servicearbeten, reparation och reservdelsförsäljning till kunder inom såväl Solutions som Applications.

Till följd av den pågående energiomställningen som sker i Europa, så har NKT under de senaste åren sett en kraftigt ökad efterfrågan inom framför allt affärsområdet Solutions och bolaget har nyligen vunnit ett flertal stora uppdrag, bland annat ett ramavtal med den tyska TSO:n (Transmission System Operator) TenneT värt cirka 1,5 miljarder EUR. Som tidigare nämnt, så är NKT en av få aktörer som kan ta sig an den här typen av projekt, som i vissa fall kan sträcka sig över 5-10 år (avtalet med TenneT sträcker sig fram till 2028), och bolagets orderbok är fylld under många år framåt. Då den största begränsningen för såväl NKT som konkurrenterna är produktionskapaciteten (NKT:s orderbok uppgår till cirka fem gånger bolagets årliga produktionskapacitet), så har bolaget fattat beslut om att bygga ut sin fabrik i Karlskrona samt investera i ytterligare ett kabellägningsfartyg, vilket delvis ska finansieras genom den nyemission som Småbolagsfonden har deltagit i. Med en marknadsandel uppgående till närmare 30% på den europeiska marknaden för högspänningskablar för överföring av förnyelsebar energi, så ser vi NKT som en viktig aktör i den pågående energiomställningen. Vidare bedömer vi att de höga inträdesbarriärer som råder på marknaden ger goda förutsättningar för såväl hög tillväxt som god lönsamhet under många år framöver.

Getinge meddelade under månaden att kvalitetsproblem samt ytterligare komponentbrister kommer tynga resultatet. Det är inom affärsområdet Acute Care Therapies som problemen uppstått. Det är givetvis tråkigt framför allt i ett läge där efterfrågeläget framstår som mer gynnsamt för bolaget. Bolaget har under flertalet år arbetat med att förbättra sitt kvalitetsarbete men har uppenbarligen underskattat svårigheterna. De finansiella målen för 2025 framstår alltmer avlägsna. Vi har minskat innehavet i Getinge under den aktuella perioden.

Största köp under månaden har skett i **Trelleborg**, **NKT** och **Nolato**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Getinge**, **Rovio** och **Lifco**.

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

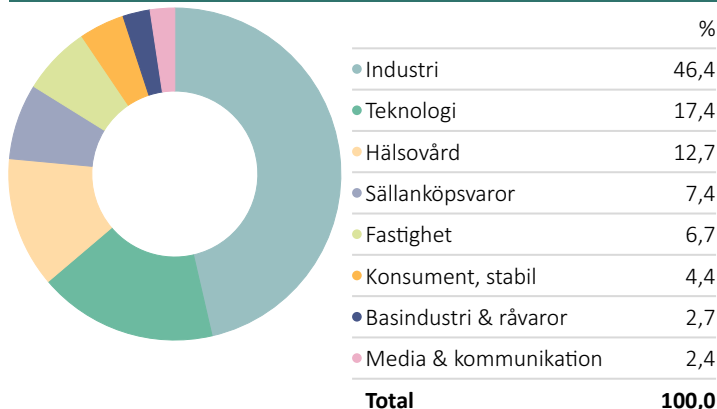
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,94
Sharpekvot	0,40
Beta	0,92
Tracking Error	7,11
Informationskvot	-0,47
Alpha	-2,57
Up Capture Ratio	86,80
Down Capture Ratio	95,12

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

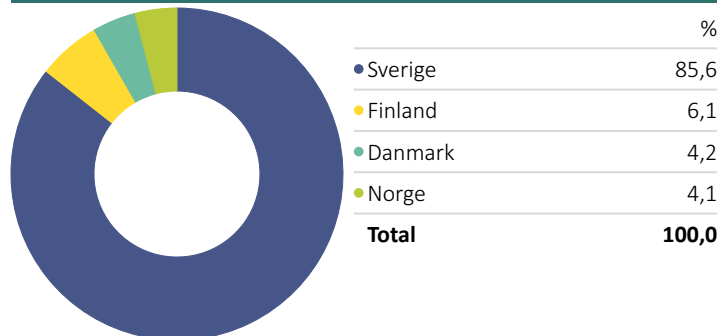
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	5,1%
Nolato AB Class B	SWE	4,1%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,7%
MEKO AB	SWE	3,6%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,6%
Biotage AB	SWE	3,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,6%
Bufab AB	SWE	3,5%
NCAB Group AB	SWE	3,5%
Lifco AB Class B	SWE	3,5%

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.