



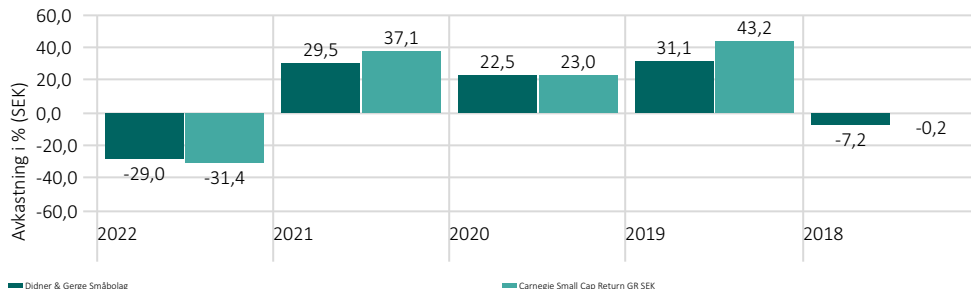
MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	5,5	4,8	9,5	7,3	18,3
Carnegie Small Cap Return GR SEK	9,6	7,7	10,8	12,7	17,9

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

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



\*Fondens basvaluta är SEK.

## Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - Februari 2023

Småbolagsfonden sjönk 0,2 procent i februari. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 5,5 procent i år, vilket kan jämföras med index som gått stigit med 9,5 procent. Fonden gynnades i februari av kursutvecklingen i **Vitec**, **Electrolux Professional** och **Lifco**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Chemometec**, **Nolato** och **NCAB**.

Efter en mycket stark inledning av 2023, så kom optimismen av sig en aning i februari. Makroekonomisk data indikerar fortfarande att många länders ekonomier går starkt och fortsatt höga inflationsciffror skapar huvudbry för världens centralbanker. Till följd av detta befarar många nu att fler räntehöjningar än tidigare förutspått är att vänta, vilket har dämpat sentimentet på världens aktiemarknader. Emellertid har den senaste rapportperioden visat att många bolag hittills har varit framgångsrika i att navigera i denna utmanande miljö av inflation, leveransstörningar och geopolitisk oro. Vår ambition är att ha en portfölj av bolag med affärsmodeller som är hållbara oberoende av var i konjunkturcykeln vi befinner oss och vi anser att ett flertal portföljbolag har bevisat detta på sistone. Vidare har vi under februari fått ta del av en hel del intressanta förvävsrelaterade nyheter bland våra innehav.

Ett av fondens största innehav, **Vitec**, redovisade en stark kvartalsrapport där omsättningen ökade med 37% y/y samtidigt som EBITA-marginalen uppgick till 30% jämfört med 27% i Q4 2021. Årligen återkommande intäkter, vilket är ett element i Vitecs affärsmodell som vi gillar, ökade med 29% y/y (13% organiskt) och utgjorde 78% av omsättningen under det fjärde kvartalet. Den 23 februari meddelade även bolaget att man förvärvar det nederländska programvarubolaget Enova, som tillhandahåller mjukvara för energistyrning till företag samt nätbalanseringstjänster till stamnätsägare (TSO:er). Med över 250 kunder i Nederländerna, Frankrike och Storbritannien samt en genomsnittlig omsättning uppgående till EUR 28m under perioden 2021-2022, så anser vi att förvärvet av Enova bidrar till att stärka Vitecs ställning som en ledande aktör inom mjukvarulösningar för nischbranscher på den europeiska marknaden.

Ett annat portföljbolag som har varit aktivt på förvävsfronten är det Uppsalabaserade bolaget **Biotage**. Bolaget annonserade den 15 februari att man har för avsikt att förvärva Astrea Bioseparations som är en leverantör av kromatografilösningar till globala läkemedelsutvecklare och tillverkare av biologiska läkemedel. Genom förvärvet breddar Biotage sin redan starka ställning



Kristian Åkesson  
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström  
Sedan 2022-08-15

## Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	9 171
% av tillg. i 10 största innehav	38,9%
Antal innehav	42
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 056,03
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	52,6%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



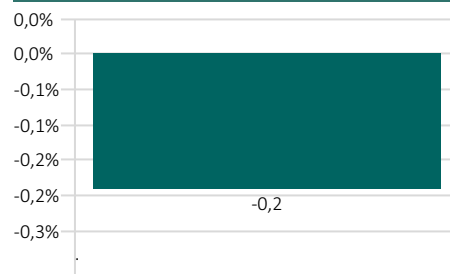
The Institutional Investors Group on Climate Change



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

DISCLOSURE INSIGHT ACTION

## 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](http://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.



### MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

inom kromatografilösningar och får exponering mot det snabbväxande området för bioprocesser, vilket vi ser som mycket intressant. Vidare får bolaget, betingat godkännande från årsstämman, in två nya styrelsemedlemmar i form av Kieran Murphy och Kugan Sathiyandarajah, där den förstnämnda har tidigare erfarenhet som VD för GE Healthcare. Vi anser att förvärvet av Astrea ger Biotage goda möjligheter att växa snabbt med god lönsamhet under många år framöver och har under månaden ökat vår position i bolaget.

Teknikkonsultbolaget **Rejlers** redovisade en stark kvartalsrapport där försäljningen ökade med 19% (9% organiskt) jämfört med motsvarande kvartal föregående år, samtidigt som EBITA-marginalen förbättrades från 5,8% till 9,3%. Vad som även är positivt är att Rejlers går in i 2023 med en välfylld orderbok och vi uppskattar bolagets starka exponering mot energisektorn. Vidare offentliggjorde Rejlers den 20 februari ett offentligt bud uppgående till 469 miljoner kronor för att förvärva samtliga aktier i det börsnoterade konsultbolaget Eurocon. Eurocon har idag cirka 290 anställda och omsatte under 2022 cirka 339 miljoner kronor med en EBITA-marginal om 12,2%. Om affären går igenom, så blir det Rejlers största affär hittills och skulle bidra till att stärka bolagets ställning inom process- och tillverkningsindustrin i framför allt norra Sverige. Oberoende av om förvärvet av Eurocon går igenom eller inte, så ser vi att Rejlers fortsätter att växa med förbättrad lönsamhet och vi tror att bolagets exponering mot den pågående energiomställningen kommer att vara en stark tillväxt drivare under många år framöver.

Danska **Chemometec** tog ner sin försäljningsprognos för verksamhetsåret då man noterat en svagare instrumentförsäljning. Bolaget lyfter fram framför allt lägre försäljning till mindre utvecklingslabbar som är beroende av riskkapitalfinansiering. Att kvartalets instrumentförsäljning var det näst bästa i bolagets historia (det bästa var i jämförelsekvartalet 2022) blev en klen tröst då aktiekursen reagerade väldigt negativt. Bolagets guidning på EBITDA bibehålls vilket förklaras av fortsatt försäljningstillväxt av förbrukningsartiklar och serviceintäkter. Flera bolag i sektorn, bland annat Biotage, Sartorius och Repligen ser liknande lägre aktivitet i slutmarknaden vilket gör att vi inte tror att det är något bolagsspecifikt som ligger bakom inbromsningen.

Avslutningsvis har fonden sedan den 14 februari ett nytt innehav i form av **Energy Save**. Energy Save är ett svenskt bolag som utvecklar energieffektiva luft/vatten-värmepumpssystem. Bolaget är idag operativt på 25 europeiska marknader och försäljningen sker via ett nätverk av noga utvalda distributörer. Slutkunderna utgörs av såväl villaägare (cirka 75% av försäljningen) som kommersiella fastighetsägare (cirka 25% av försäljningen) och bolaget har sedan 2009 sålt över 20 000 värmepumpar. Bolaget tillämpar brutet räkenskapsår och redovisade under den senast rapporterade tolv månadersperioden (oktober 2021-oktober 2022) en omsättning uppgående till 235 miljoner kronor (232% tillväxt y/y) med en EBIT-marginal på 13%. Som en effekt av EU:s initiativ Green Deal, där målet är att göra den Europeiska unionen klimatneutral till 2050, spås europamarknaden för värmepumpar växa kraftigt under de kommande åren och den europeiska värmepumpsföreningen (EHPA) räknar med att antalet installerade värmepumpar ska öka från dagens 17 miljoner till 60 miljoner år 2030. Vi anser att Energy Save har goda förutsättningar att fortsätta ta marknadsandelar på denna snabbväxande marknad och är imponerade av vad bolaget har åstadkommit hittills.

Största köp under månaden har skett i **Nolato**, **Energy Save** och **Harvia**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Electrolux**, **KnowIT** och **AFRY**.

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

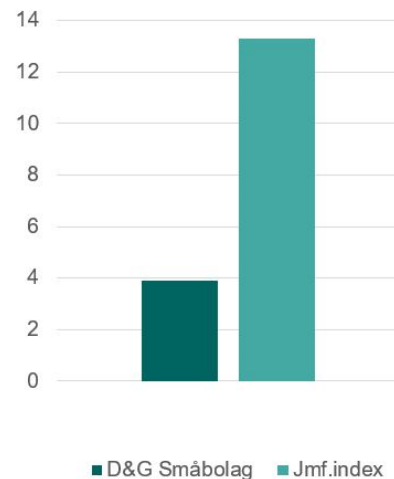
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt\*



\* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXSE.

3,9 ton Co<sub>2</sub>e/Mkr SEK i bolagsintäkter - anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxid effektiva 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

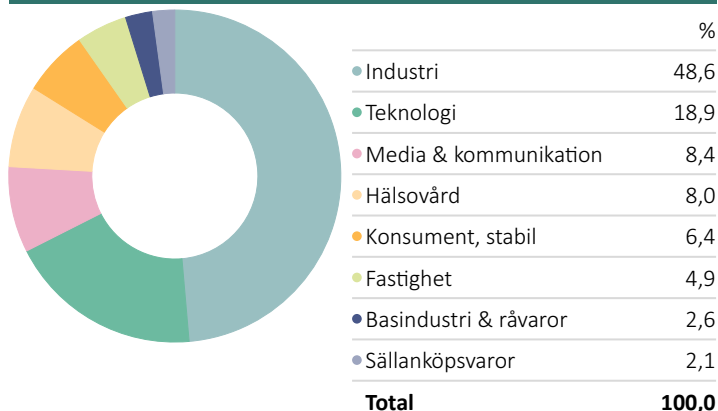
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,92
Sharpekvot	0,44
Beta	0,92
Tracking Error	6,86
Informationskvot	-0,70
Alpha	-3,98
Up Capture Ratio	85,45
Down Capture Ratio	98,20

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

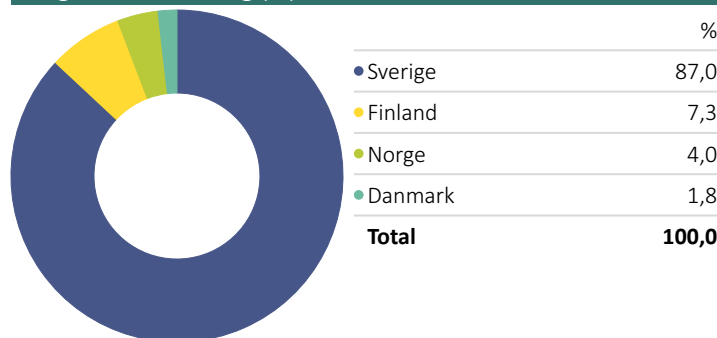
### Branschfördelning (%)



### 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Vitec Software Group AB Class B	SWE	4,8%
AAK AB	SWE	4,5%
Embracer Group AB	SWE	4,2%
Coor Service Management Holding AB	SWE	4,1%
Lifco AB Class B	SWE	4,0%
MEKO AB	SWE	3,9%
Karnov Group AB	SWE	3,4%
Castellum AB	SWE	3,4%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,3%
Nolato AB Class B	SWE	3,3%

### 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](http://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](http://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.