



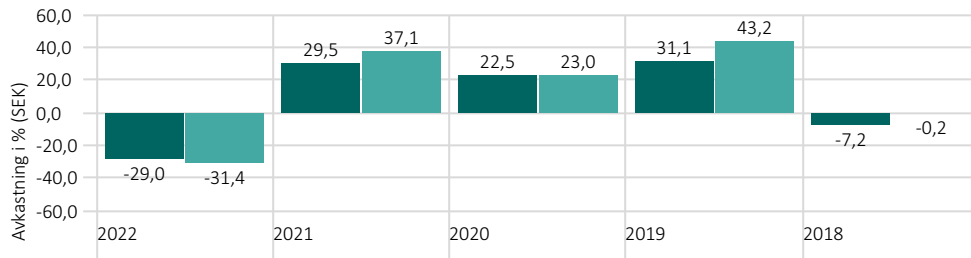
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	4,0	4,5	0,9	7,0	17,2
Carnegie Small Cap Return GR SEK	4,6	3,7	1,1	10,3	16,6

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - November 2023

Småbolagsfonden steg med 12% i november. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 4,0% i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 4,6%. Fonden gynnades i november av kursutvecklingen i **Castellum**, **Crayon** och **NCAB**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Rejlers**, **Kopparbergs** och **Modulight**.

November präglades av breda uppgångar på börsen. De inflationssiffror som presenterades under månaden var huvudsakligen lägre än vad som låg i förväntningarna, vilket ökar sannolikheten för att centralbankerna framgent ska kunna lämna räntorna oförändrade och på sikt även återgå till räntesänkningar. Detta i kombination med fortsatt bra kvartalsrapporter gynnade Småbolagsfondens utveckling under november.

I inledningen av månaden publicerade portföljbolaget **Karnov** sin kvartalsrapport för årets tredje kvartal. Den organiska tillväxten, justerad för en större engångsintäkt under motsvarande kvartal föregående år, uppgick till 8% samtidigt som EBITA-resultatet ökade med 9% (pro forma). Vad som är betryggande är att integrationen av de förvärvade bolagen inom segmentet Region Syd fortlöper enligt plan med synergier som successivt kommer börja synas i siffrorna under kommande kvartal. Vid utgången av kvartalet hade synergier om 1 EURm på årsbasis realiserats och bolagets målsättning är att man ska ha realiserat 7,5 EURm i årliga synergier vid utgången av 2024. Under det tredje kvartalet höll Karnov även sin första kapitalmarknadsdag, där man bland annat visade den nyligen lanserade generativa AI-lösningen, K+ Smart Chat, som kommer att integreras på bolagets informationsplattform i Region Syd. Vidare kommunicerades uppdaterade finansiella mål som innefattar en årlig organisk tillväxt om 4–6% med en EBITA-marginal som överstiger 25% på medellång sikt och 30% på lång sikt. Vi tror att Karnov har goda förutsättningar att nå dessa mål och uppskattar bolagets affärsmodell med en hög



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 309
% av tillg. i 10 största innehav	40,8%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 041,78
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	42,5%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



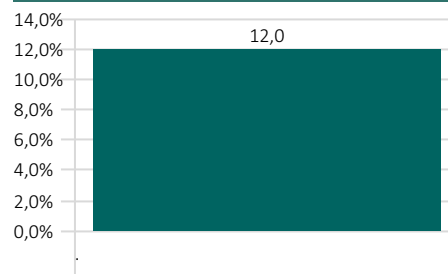
The Institutional Investors Group on Climate Change



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Senaste månad - Utveckling i % (SEK)*



*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.



andel återkommande intäkter.

Avslutningsvis har vi sedan mitten av månaden ett nytt innehav i portföljen, **Sagax**. Sagax är ett svenskt fastighetsbolag grundat 2004 som investerar i kommersiella fastigheter med huvudsakligt fokus på segmenten lager och lätt industri. Sagax fastighetsbestånd värderas idag till 56,7 Mdr kronor och består av 811 fastigheter fördelade över 7 europeiska länder, där Finland (33% av beståndets marknadsvärde) och Sverige (26% av beståndets marknadsvärde) utgör de två största marknaderna. Utöver helägda fastigheter genomför Sagax även indirekta investeringar via joint ventures och intresseföretag. På så sätt möjliggörs investeringar på marknader som är svåra för bolaget att nå på egen hand, exempelvis Frankrike (15% av beståndets marknadsvärde) samt Benelux (15% av beståndets marknadsvärde). Vi uppskattar Sagax starka balansräkning samt den höga avkastningen på fastighetsbeståndet. Vidare präglas de segment som bolaget fokuserar på av stabila uthyrningsgrader (Sagax uthyrningsgrad uppgår till c.96%), vilket medför förutsägbara kassaflöden. Mot denna bakgrund uppfyller Sagax många av de kriterier som vi vill se hos ett fastighetsbolag.

Största köp under månaden har skett i **Sagax**, **SOBI** och **Getinge**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Castellum**, **Nolato** och **MEKO** samt avyttrat hela innehavet i **AFRY**

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

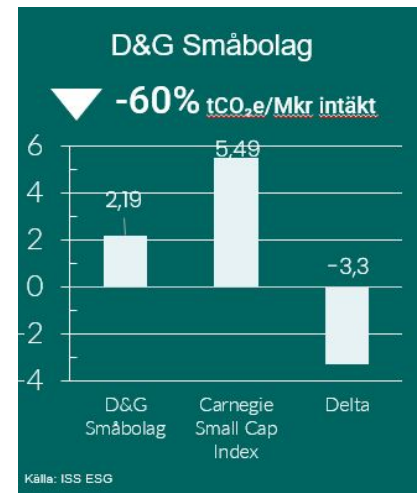
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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, 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

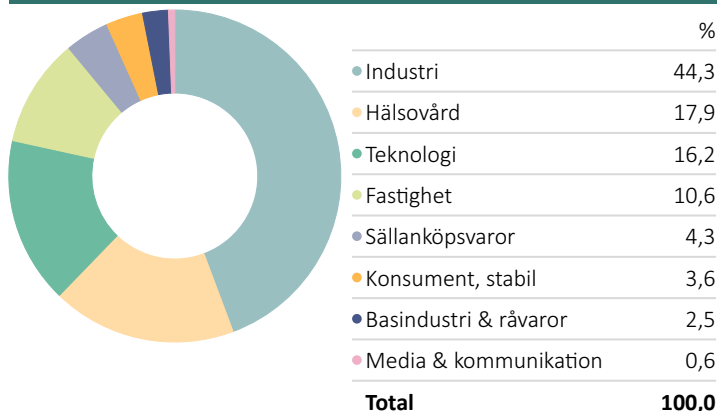
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	22,52
Sharpekvot	0,40
Beta	0,92
Tracking Error	7,20
Informationskvot	-0,41
Alpha	-2,27
Up Capture Ratio	87,57
Down Capture Ratio	94,57

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

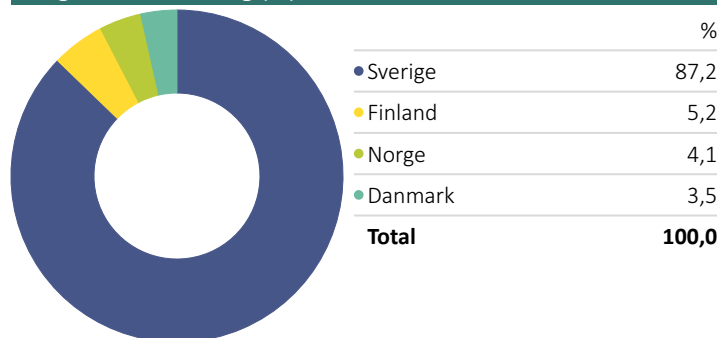
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	5,0%
Nolato AB Class B	SWE	4,8%
Biotage AB	SWE	4,8%
Karnov Group AB	SWE	4,0%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,9%
AB Sagax Class B	SWE	3,8%
Lifco AB Class B	SWE	3,7%
Bufab AB	SWE	3,7%
Trelleborg AB Class B	SWE	3,6%
NCAB Group AB	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.