



Utveckling

Kurs 2024-03-28 4 255,9388 SEK		
1 månad +4,36%	3 månader +7,46%	6 månader +23,99%
1 år +7,46%	1 år +11,63%	3 år +5,90%
5 år +65,82%	10 år +129,96%	Sedan start +5747,23%



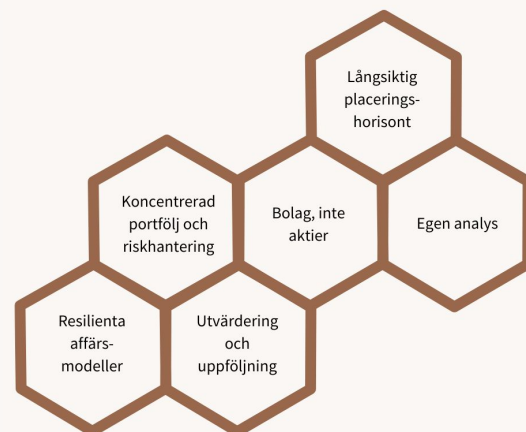
Förvaltare **D&G Aktiefond**
Per Johansson (jan 2023)
Simon Peterson (sep 2019)

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 Aktiefond 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.



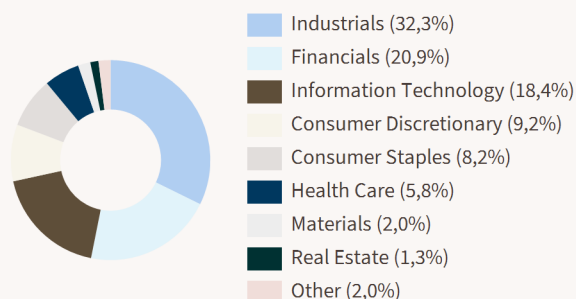
Topp 10 innehav

HEXAGON AB	SWE	7,2%
ATLAS COPCO AB	SWE	5,6%
SCHIBSTED ASA	NOR	5,5%
NORDNET AB	SWE	4,8%
AAK AB	SWE	4,6%
ALFA LAVAL AB	SWE	4,5%
GETINGE AB	SWE	4,2%
SAMPO 'A'	FIN	4,1%
ESSITY AB	SWE	3,6%
DOMETIC GROUP AB	SWE	3,6%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Sverige
Fokus	aktier, Sverige
Startdatum	1994-10-21
ISIN	SE0000428336
Jämförelseindex	SIX Return Index
NAV-kurs (28 mar)	4 255,9388 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	36 996 MSEK
Antal innehav	35
Tillg. i 10 största inneh.	54%

Branschfördelning



Största marknader

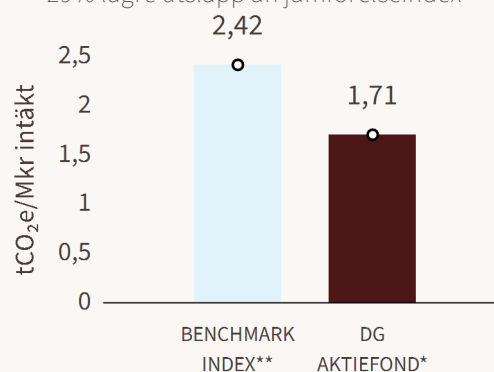
Sweden	84,2%
Norway	5,5%
Denmark	4,2%
Finland	4,1%
Other	2,0%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,7%
Årlig avkastning index	13,5%
Standardavvikelse	20,9%
Standardavvikelse	19,6%
Riskfri ränta	1,1%
Alfa	-0,05
Beta	1,01
Aktiv risk (tracking)	6,1%
Informationskvot	-0,46
Treynorkvot	0,10
Sharpekvot	0,05

Koldioxidutsläpp

29% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,7 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Aktiefond 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 Sverigefond?

- Tydlig målsättning att avkasta i linje med fondens starka historik
- Ett erfaret förvaltarteam med stark idégenerering
- Investerar i bra bolag i positiv förändring som långsiktigt skapar värde

Förvaltarkommentar

Aktiefonden gick upp under mars men utvecklades något sämre än index. Schibsted, Embracer och Alfa Laval bidrog mest positivt till Aktiefondens utveckling medan Fortnox, Systemair och NCAB bidrog mest negativt.

Nibe är ett nytt innehav i Aktiefonden sedan slutet av mars. Aktien såldes ut hösten 2020 då värderingen ansågs vara för hög för att hitta någon betydande uppsida i aktien. Den senaste tiden har Nibes aktie utvecklats svagt då det finns en betydande oro i marknaden över flera negativa faktorer som för stunden påverkar verksamheten negativt. Ökande konkurrens, för höga lagernivåer av värmepumpar, risk för prispress i marknaden, svag byggmarknad, svag konsument, låga energipriser och frågetecken kring subventioner påverkar Nibe största affärsområde Climate Solutions negativt, särskilt i Europa. Av riskerna är den ökande konkurrensen den som bedöms vara mest problematisk i ett längre perspektiv. Under de senaste åren har många aktörer annonserat kapacitetsutbyggnader. Den svagare marknaden gör dock att aktörer stoppar och/eller pausar sina kapacitetsutökningar och det nya ränteläget gör att finansieringen inte är lika tillgänglig längre. I ett framåtblickande flerårigt perspektiv har Nibe en bra position i en marknad som bedöms ha god tillväxt under många år framöver, efter nuvarande korrektion. Förvärv väntas även fortsätta bidra till vinsttillväxten. Nibe har en bra ledning med stark historik och stor erfarenhet av marknaden. Nibe gynnas av långsiktiga hållbarhetstrender där behovet av hållbara energilösningar är stort. Nibe genomsyras av en entreprenörsanda och har tydliga värderingar som bidrar till bra vinsttillväxt och låg governance-risk. Den stora nedgången i aktien ger ett intressant läge att komma in i aktien, initialt är positionen liten.

Schibsted genomgår en intressant strukturförändring, där man säljer en del av Adevinta samt sin gamla mediaaffär. I och med försäljningen av media blir Schibsted en koncern som huvudsakligen är verksam inom digitala marknadsplatser. Schibsted har starka marknadspositioner i Sverige och Norge som inkluderar en motsvarighet till Hemnet i Norge och Blocket i Sverige. Schibsteds marknadsplatser har goda möjligheter till en positiv prisresa likt den vi sett i Hemnet. Från ett hållbarhetsperspektiv är Schibsted intressant, då en viktig del av affären bygger på cirkulär ekonomi. Aktien har haft en bra utveckling sedan strukturförändringarna tillkännagavs.

Fortnox erbjuder produkter och lösningar för att hantera företagens ekonomiska och administrativa behov genom att förenkla och automatisera bland annat redovisning, fakturering, finansiering samt hantering av medarbetare. Kunderna har främst varit småföretag och redovisningsbyråer i Sverige men har breddats till även större organisationer. Fortnox säljer sina produkter direkt till kund eller indirekt via redovisningsbyråer. Intäkter genereras genom abonnemang, transaktionsrelaterad användning och utlåning. Fortnox har en mycket stark marknadsposition i Sverige tack vare ett unikt kunderbjudande som också är attraktivt prissatt i relation till konkurrenters lösningar samt i relation till värdet det skapar för kunderna. Det gör att Fortnox kan fortsätta höja priserna under många år framöver. I kombination med att koncernen kontinuerligt rullar ut nya värdeskapande produkter till kunder, skapas goda förutsättningar för en fortsatt stark vinsttillväxt under de kommande åren. Efter en stark utveckling i början av året gick aktien svagt i mars.