



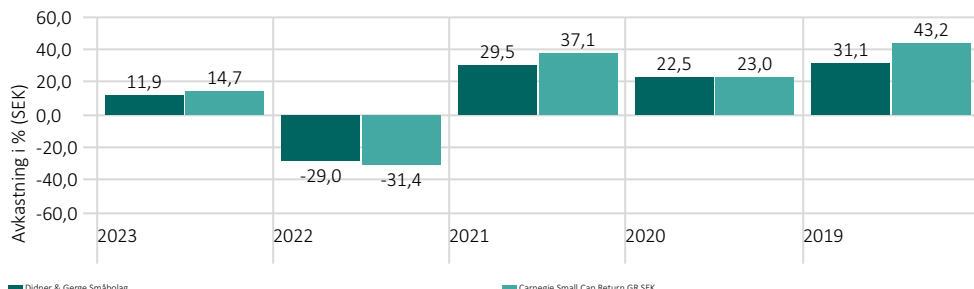
MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

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

	2023	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	11,9	18,7	1,0	10,6	17,7
Carnegie Small Cap Return GR SEK	14,7	18,2	2,5	13,7	17,2

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

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



*Fondens basvaluta är SEK.

Småbolagsfonden - Förvaltarekommentar - December 2023

Småbolagsfonden steg med 11,9% 2023 vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg med 14,7%. Fonden gynnades i december av kursutvecklingen i **Bufab**, **Sagax** och **EPRO**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Sitowise**.

När vi nu stänger böckerna för 2023, så kan vi blicka tillbaka på ett år präglad av hög volatilitet på börsen. Utöver fortsatt geopolitisk oro och en mindre bankkras i USA utlöst av händelserna i Silicon Valley Bank, så riktades under året ett särskilt stort fokus mot inflationssiffror och räntor. Den senaste tidens statistik har indikerat att inflationen är på väg ner vilket har medfört förhoppningar om att perioden av räntehöjningar nu ska vara över. Detta resulterade i en stark avslutning på börsåret 2023.

I inledningen av december höll portföljbolaget **Bufab** en kapitalmarknadsdag i Stockholm. I samband med denna presenterade bolaget nya finansiella mål som inkluderar en rörelsemarginal (EBITA) överstigande 14% senast 2026, vilket kan jämföras med det tidigare målet om 12 procent senast 2023 (presenterades i samband med den kapitalmarknadsdag som hölls i mars 2021). Vidare så avser Bufab uppvisa en genomsnittlig omsättningstillväxt om 10%, drivet av såväl organisk tillväxt som förvärv, samt en genomsnittlig EPS-tillväxt om 15%. Vi uppskattar att Bufab återigen höjer sina finansiella mål och ser att bolaget, givet de senaste årens positiva tillväxt- och lönsamhetsutveckling, har goda förutsättningar att uppnå dessa mål.

Fastighetsbolaget **Stendörren**, som fokuserar på att förvalta, utveckla och förvärva fastigheter inom lager, logistik och lätt industri i nordiska tillväxtregioner, meddelade ett par dagar innan jul att bolaget har tecknat ett 6-årigt hyresavtal med Fortifikationsverket avseende den fastighet (Nygård 2:14) i Upplands-Bro som tidigare har hyrts av Coop. Avtalet omfattar 129 000 kvm uthyrbar yta, vilket innebär att fastigheten blir fullt uthyrd med ett årligt hyresvärde uppgående till cirka 74 miljoner kronor. Ända sedan Coop valde att säga upp hyresavtalet i november 2019 så har det funnits en oro kring att fastigheten i Upplands-Bro ska stå tom när avtalet löper ut i oktober 2024, vilket har haft en negativ inverkan på kursutvecklingen. Att Stendörren nu lyckas hyra ut hela fastigheten med full indexreglering fram till 2030 (möjlig förlängning om ytterligare 4 år) ser vi därför som mycket positivt. Med en hög uthyrningsgrad (94% vid utgången av Q3'2023), ett tydligt fokus på nordiska tillväxtregioner samt en hög direktavkastning på fastighetsbeståndet (6,3% exklusive projektfastigheter), så uppfyller Stendörren många av de kriterier som vi vill se hos ett



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 979
% av tillg. i 10 största innehav	41,0%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 120,95
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	39,8%
Geografisk inriktning	Norden

Signatory of:



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.

fastighetsbolag och ser att bolaget har en naturlig plats i portföljen.

Största köp under månaden har skett i **SOBI**, **Sagax** och **Crayon**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Elekta**, **Lifco** och **Chemometec**.



Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

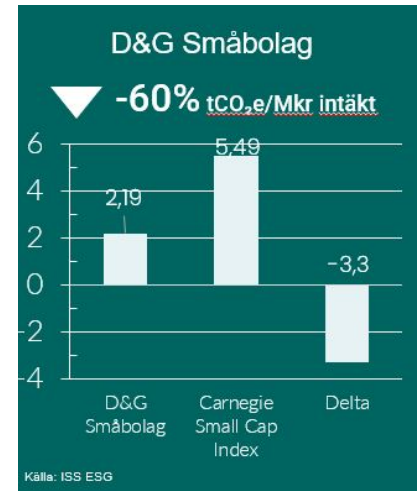
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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

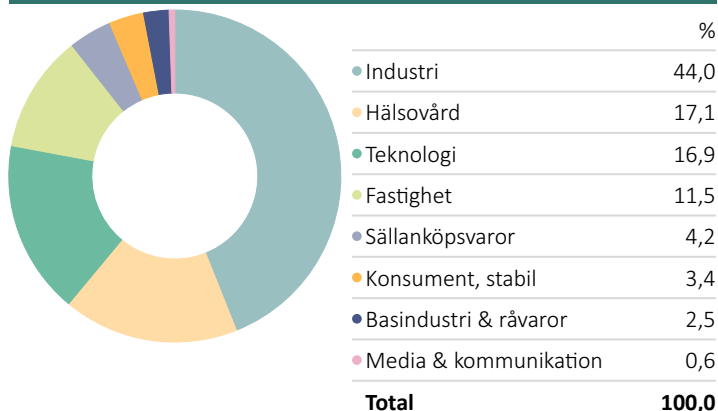
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	22,32
Sharpekvot	0,54
Beta	0,91
Tracking Error	7,14
Informationskvot	-0,38
Alpha	-1,69
Up Capture Ratio	87,19
Down Capture Ratio	92,07

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

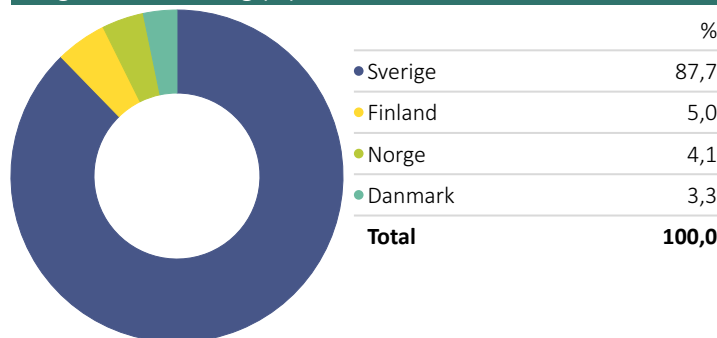
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Castellum AB	SWE	5,1%
Nolato AB Class B	SWE	4,6%
Biotage AB	SWE	4,5%
AB Sagax Class B	SWE	4,4%
Bufab AB	SWE	4,2%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,9%
NCAB Group AB	SWE	3,7%
Swedish Orphan Biovitrum AB	SWE	3,6%
Electrolux Professional AB Class B	SWE	3,6%
Karnov 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.