



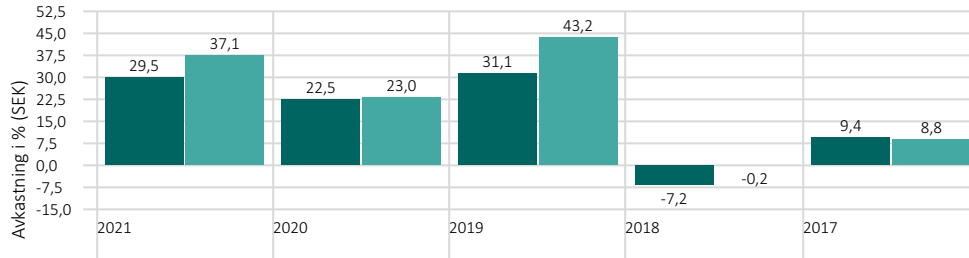
MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-28,6	0,7	6,2	6,7	18,3
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-30,2	1,2	7,4	11,1	17,6

* 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 2022

Småbolagsfonden steg 7,2% i november vilket kan jämföras med jämförelseindex som steg 6,4%. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit -28,6% i år, vilket kan jämföras med index som gått ner -30,2%. Fonden gynnades i november av kursutvecklingen i **Byggfakta**, **Nolato**, **NCAB**, **Crayon** och **Sweco**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Embracer**, **Cint** och **Karnov**.

Under november har vi sett en viss återhämtning på Stockholmsbörsen, vilken till stor del har varit hänförlig till förhoppningar om att inflationen har toppat, mindre hökaktiga centralbanksuttalanden samt Q3-rapporter som har kommit in över marknadens förväntningar. Däremot fortgår Rysslands anfallskrig i Ukraina och recessionsoron i Europa och USA kvarstår. Med andra ord finns det fortfarande en del orosmoln kvar på börshimlen när vi nu går in i årets sista månad. Vårt fokus är fortsatt att investera i och äga bolag som har attraktiva och uthålliga affärsmodeller som ger utrymme för tillväxt och lönsamhetsförbättringar över tid.

Efter att ha lämnat en händelserik rapportperiod bakom oss, så har Småbolagsfonden under november passat på att genomföra ett flertal bolagsbesök. Under inledningen av månaden reste vi till Schweiz, där vi bland annat besökte portföljbolagen **Nolato** och **Trelleborg** (Sealing Solutions). Detta var två mycket givande besök, där vi fick prata med såväl fabrikspersonal som verksamhetschefer samt lära oss om och bevittna hur produktionen av olika komponenter går till. Både Trelleborg och Nolato opererar helautomatiserade fabriker i Schweiz och vi blev imponerade av den precision och teknikhöjd som råder i dessa fabriker.

Vidare deltog vi på **Electrolux Professionals (EPRO)** investerardagar som ägde rum den 14–15 november i Pordenone i nordöstra Italien. EPRO, som är ett relativt nytt innehav i portföljen, är en avknoppning från Electrolux som tillhandahåller produkter



Kristian Åkesson
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström
Sedan 2022-08-15

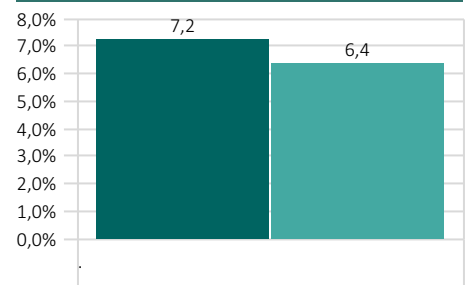
Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 842
% av tillg. i 10 största innehav	37,9%
Antal innehav	41
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 007,69
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	54,8%
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.



inom storkök, dryck och tvätt. Bland kunderna återfinns globala snabbmatskedjor, sjukhus, bostadsrättsföreningar, tvätterier samt lokala restauranger och caféer. Ett inslag på agendan under investerardagarna var att besöka bolagets fabrik i Pordenone där man tillverkar storköksprodukter. Vi fick en guidad tur i fabriken och fick även ta del av en demonstration av bolagets framväxande digitala plattform, OnE, som möjliggör ett mer effektivt utnyttjande av bolagets produkter. EPRO upprepade även sina finansiella mål, som bland annat inbegriper en organisk försäljningstillväxt om 4% över tid samt en EBITA-marginal som uppgår till 15%. Vår tidigare bild av att bolaget är på rätt väg mot dessa mål stärktes under investerardagarna och vi har efter hemkomsten valt att öka vårt innehav i EPRO.

I slutet av månaden passade vi även på att besöka ett antal finska bolag i ett kallt och snöklätt Helsingfors. Även detta var en givande resa som sedermera resulterade i att Småbolagsfonden sedan slutet av november har ett nytt innehav i portföljen, **Harvia**. Harvia är en ledande aktör inom bastuaggregat (både eldrivna och vedeldade), basturum och bastutillbehör med försäljning över hela världen. Bolaget har en imponerande finansiell historik med bevisad förmåga att höja priser och upprätthålla höga marginaler även när ekonomin viker. Utöver detta ser vi att bolaget har goda tillväxtpotentialer på de stora men, hitintills, mindre mogna bastumarknaderna i Nordamerika och Asien samtidigt som den historiskt genomsnittliga utbytscykeln (8-12 år för bastuaggregat) skapar återkommande affärsmöjligheter på den mer mogna europeiska marknaden. Mot bakgrund av ovan uppfyller Harvia många av de kriterier som vi vill se hos ett portföljbolag, varför vi har valt att ta in aktien i Småbolagsfonden.

Avslutningsvis har vi under månaden deltagit på **AAKs** kapitalmarknadsdag som ägde rum i Stockholm den 29 november. AAK, som är ett av Småbolagsfondens större innehav, är en ledande aktör inom vegetabiliska oljor och fetter som återfinns i en rad konsumentprodukter, exempelvis choklad, modersmjölkersättningar, skönhetsprodukter, doftljus samt växtbaserade livsmedel. Under kapitalmarknadsdagen kommunicerade bolaget att man har för avsikt växa snabbare än den underliggande marknaden samt att man siktar på att dubbla rörelseresultatet (mätt som EBIT per kilo) till 2030, vilket motsvarar en årlig EBIT-tillväxt som är aningen högre än bolagets genomsnittliga tillväxt om 10% under perioden 2010–2021. Vi tror att AAK har goda möjligheter att uppnå dessa mål och uppskattar att bolaget har en bred kundbas samt opererar inom segment som historiskt har varit relativt konjunkturokänsliga.

Största köp under månaden har skett i **Biotage** och **Embracer**. Vidare har vi deltagit i de riktade emissioner som har genomförts i **Vitec** och **Lagercrantz** i syfte att främja bolagens fortsatta tillväxt genom förvärv. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Ambea**, **Hexpol** och **AFRY**.

Hållbarhet i korthet

VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

VÄLJER BORT

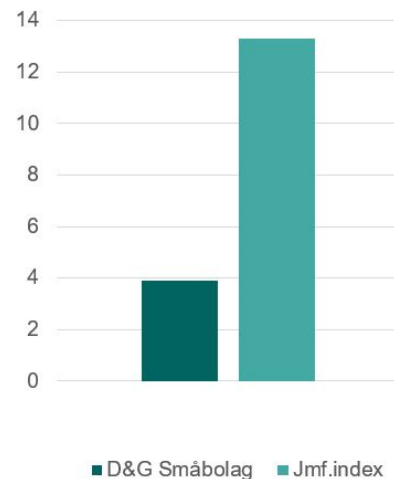
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

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, tCO₂e/Mkr intäkt*



* Talet anger koldioxidavtryck per 2021-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, t CO₂e/Mkr intäkt. Jmf.index i detta fall är CSRXE.

3,9 ton CO₂e/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

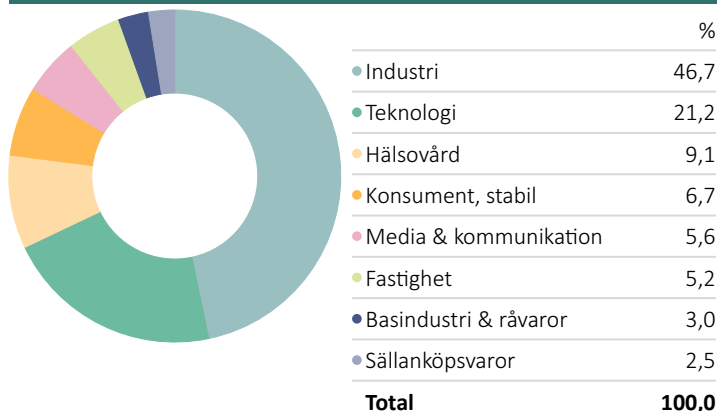
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,81
Sharpekvot	0,42
Beta	0,93
Tracking Error	6,80
Informationskvot	-0,58
Alpha	-3,18
Up Capture Ratio	87,63
Down Capture Ratio	98,42

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

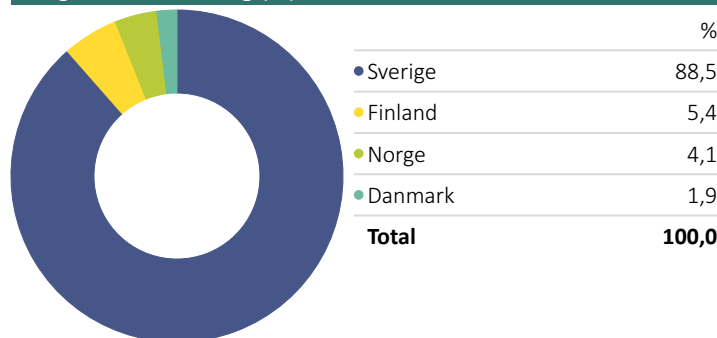
Branschfördelning (%)



10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
MEKO AB	SWE	4,9%
AAK AB	SWE	4,4%
Nolato AB Class B	SWE	3,8%
Lifco AB Class B	SWE	3,8%
Embracer Group AB	SWE	3,6%
Vitec Software Group AB Class B	SWE	3,6%
Castellum AB	SWE	3,6%
Crayon Group Holding ASA Shs	NOR	3,5%
Coor Service Management Holding AB	SWE	3,4%
Bufab AB	SWE	3,4%

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.