



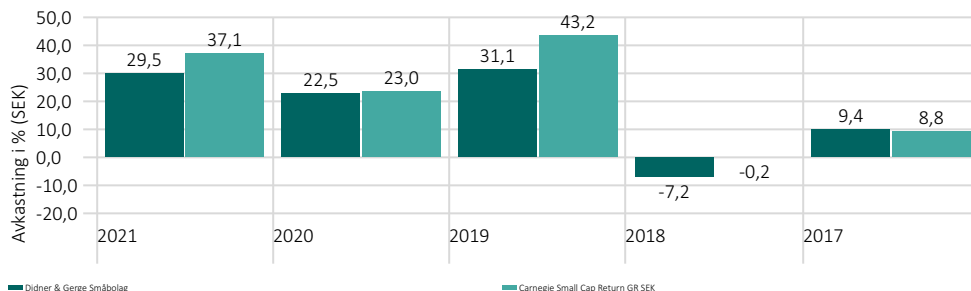
MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2022

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

	1 år	3 mån	3 år**	5 år**	Sedan start**
Didner & Gerge Småbolag	-29,1	-12,2	8,9	7,0	18,6
Carnegie Small Cap Return GR SEK	-31,0	-11,5	9,8	11,2	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 - Augusti 2022

Småbolagsfonden sjönk -11,0% i augusti vilket kan jämföras med jämförelseindex som sjönk -8,9%. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång sjunkit -29,1% i år, vilket kan jämföras med index som gått ner -31,0%. Fonden gynnades i augusti av kursutvecklingen i **Stendörren**, **Mintra** och **Schouw**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i bland annat **Crayon**, **MEKO** och **Bufab**.

Under augusti har ett flertal av portföljbolagen rapporterat sina siffror för årets andra kvartal. **MEKO** presenterade en rapport som kom in relativt väl i linje med marknadens förväntningar vad gäller försäljningen, medan EBIT kom in lägre till följd av bland annat högre transport- och energikostnader. Detta renderade i en negativ kursreaktion på rapportdagen och även om aktien återhämtade sig något så stängde den månaden med en nedgång på -18%. På den positiva sidan så var bruttomarginalen hög och bolaget uppvisade under kvartalet en stark tillväxt på den polska marknaden (+8% organisk tillväxt). Under det andra kvartalet förvärvade man även det finska bolaget Koivunen, som är en ledande aktör inom bilreservdelar och relaterade tjänster på den finska och estniska marknaden. Vidare har bolaget närvaro på den lettiska och litauiska marknaden. Genom förvärvet av Koivunen fortsätter MEKO således att stärka sin geografiska närvaro i Finland och man etablerar sig även på den baltiska marknaden.

Det norska IT-servicebolaget **Crayon**, som tillhandahåller skräddarsydda mjukvarulösningar, uppvisade en stark försäljningstillväxt under Q2, men även här var det marginalen som gjorde marknaden besviken. Bolaget fortsätter att expandera internationellt och även om integrationen av australiensiska Rhipe, som man förvärvade under Q4 2021, fortlöper enligt plan, så har integrationen inledningsvis haft en negativ påverkan på rörelsekapitalet, vilket har minskat Crayons kassaflöde. Vår bild är att detta är en övergående effekt och att Crayon under kommande år kommer att gynnas av den ökande digitaliseringen i samhället, där anpassade



Kristian Åkesson  
Sedan 2018-02-01



Erik Nordström  
Sedan 2022-08-15

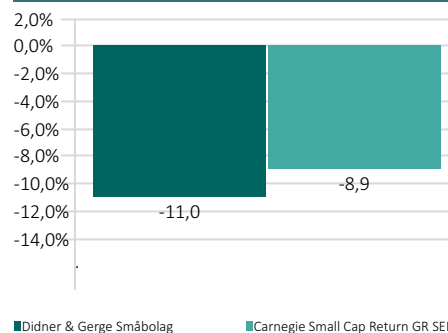
## Fondfakta

Startdatum	2008-12-23
Fondförmögenhet (MSEK)	8 945
% av tillg. i 10 största innehav	37,9%
Antal innehav	43
ISIN	SE0002699421
NAV (per sista månad)	1 000,87
Förvaltningsavgift	1,40%
Omsättningshastighet	51,7%
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](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 AUGUSTI 2022

mjukvarulösningar kommer att spela en viktig roll. Vidare så har bolaget en affärsmodell med höga marginaler som ger upphov till stabila och återkommande kassaflöden. Mot denna bakgrund har vi under månadens gång ökat vår position i Crayon.

Även fondens största innehav, **Embracer**, rapporterade under augusti. Bolaget, som tillämpar brutet räkenskapsår, presenterade en relativt svag Q1-rapport vilket till stor del är hänförligt till få antal spelsläpp under kvartalet. Segmentet för brädspel (Asmodee) växte däremot bra och uppvisade god lönsamhet. Vidare så annonserade Embracer på rapportdagen att man genomför fem nya förvärv, där förvärvet av Middle Earth Enterprises tillför bolaget rättigheterna till de välkända titlarna Lord of the Rings samt The Hobbit. Månadens stora händelse för Embracer var dock spelsläppet av AAA-spelet Saints Row. Spelet lanserades den 23 augusti i samband med den stora spelmässan Gamescom och recensionerna har hittills varit modesta. Då spelet endast har sålts under ett par veckor, så är det fortfarande för tidigt att utvärdera den kommersiella framgången, men det är tydligt att aktiemarknaden hade räknat med bättre recensioner. Även om Saints Row är en stor titel för Embracer, så är bolaget idag betydligt mindre beroende av enskilda spelsläpp än vad man har varit tidigare. Vi har en fortsatt positiv långsiktig vy och har således tagit tillfället i akt att öka på positionen en aning nu när aktien har kommit ned.

Vi har under månaden gjort en del förändringar i portföljen för att bättre kunna parera den osäkerhet som råder på marknaden i form av hög inflation, stigande energipriser, högre räntor samt fortsatt geopolitisk oro. Som ett led i detta har småbolagsfonden fortsättningsvis en relativt liten exponering mot fastighetssektorn. Vårt fokus är fortsatt att äga bolag som har attraktiva och uthålliga affärsmodeller som ger utrymme för tillväxt och lönsamhetsförbättringar över tid. Även om det är skakigt på marknaden för tillfället, så tror vi att denna strategi kommer att generera god avkastning över tid. Vi har under månaden varit aktiva när det kommer till att träffa bolag, delta på kapitalmarknadsdagar samt besöka investeringskonferenser och har bland annat närvarat på spelmässan Gamescom samt deltagit på **Fagerhults** första kapitalmarknadsdag.

Största köp under månaden har skett i Crayon, Elekta, Embracer och Vitec. Vi har bland annat minskat våra innehav i VBG, Trelleborg och Hexpol. Vi har avyttrat hela innehavet i Link Mobility.

### Hållbarhet i korthet

#### VÄLJER IN

Identifierar bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart.

#### VÄLJER BORT

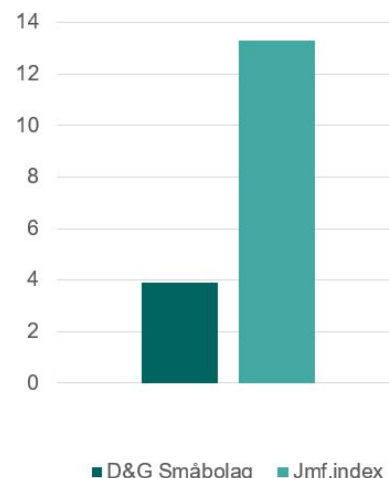
Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter:

*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 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

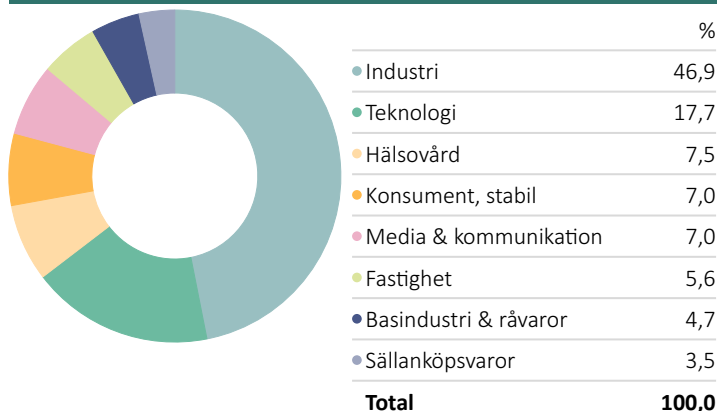
Didner & Gerge Småbolag är en svensk UCITS-fond som huvudsakligen investerar i små- och medelstora bolag i Norden, med huvudsakligt fokus på Sverige. Fonden är aktivt förvaltd och har som målsättning att på lång sikt, dvs. en tidsperiod om fem år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. 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 %	21,25
Sharpekvot	0,45
Beta	0,94
Tracking Error	6,52
Informationskvot	-0,58
Alpha	-3,12
Up Capture Ratio	88,93
Down Capture Ratio	100,20

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

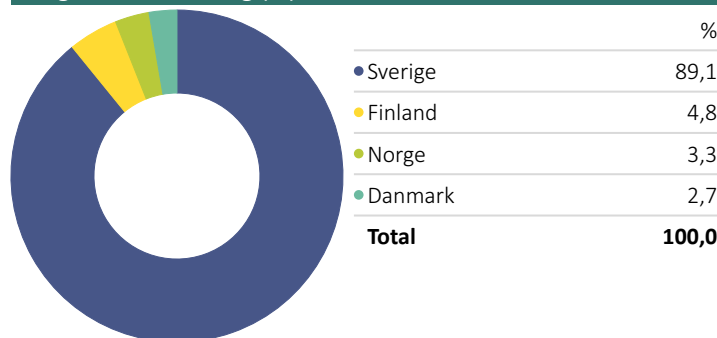
### Branschfördelning (%)



### 10 största innehav

	Land	Portföljvikt %
Embracer Group AB	SWE	5,1%
AAK AB	SWE	4,3%
Coor Service Management Holding AB	SWE	4,2%
MEKO AB	SWE	4,0%
Bufab AB	SWE	3,8%
Nolato AB Class B	SWE	3,7%
Hexpol AB Class B	SWE	3,5%
Karnov Group AB	SWE	3,3%
Electrolux AB B	SWE	3,1%
Castellum AB	SWE	3,0%

### 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.