

Utveckling

Kurs 2024-10-31 1 289,5 SEK		
1 månad -4,66%	3 månader -4,19%	6 månader +5,15%
1 år +15,04%	1 år +38,64%	3 år -4,09%
5 år +59,16%	10 år +199,40%	Sedan start +1247,63%

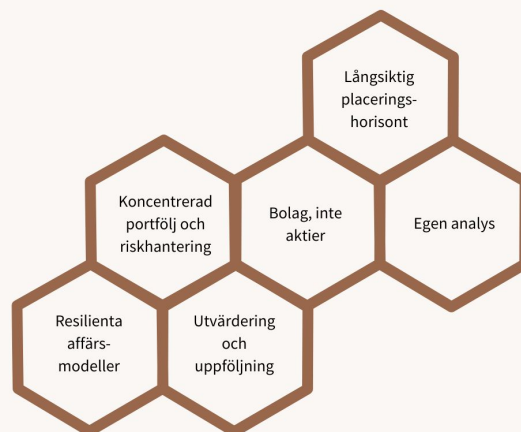


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

Riskinformation: 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

Gedigen analys av och kännedom om bolagen är kärnan i vår aktiva förvaltning och grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi lägger stor vikt vid vilka bolag vi investerar i och hur dessa arbetar med hållbarhet. Vi letar efter välskötta bolag med uthålliga affärsmodeller och med en ledning och ägare som styr bolaget långsiktigt. Som aktiva ägare engagerar vi oss genom dialoger med bolagen, deltagande i valberedningar och röstning på bolagsstämmor.



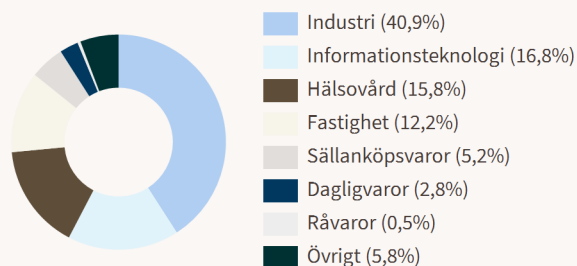
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	7,0%
SAGAX AB	SWE	5,1%
KARNOV GROUP AB	SWE	5,0%
NOLATO AB	SWE	5,0%
BUFAB AB	SWE	4,9%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,6%
LINDAB INTL AB	SWE	3,8%
SWEDISH ORPHAN BIO	SWE	3,4%
NCAB GROUP AB	SWE	3,3%
LAGERCANTZ GROUP	SWE	3,2%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Norden
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	små-/medelstora bolag
Startdatum	2008-12-23
ISIN	SE0002699421
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX Return
NAV-kurs (31 okt)	1 289,5 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	9 417 MSEK
Antal innehav	39
Tillg. 10 största inneh.	52%

Branschfördelning



Största marknader

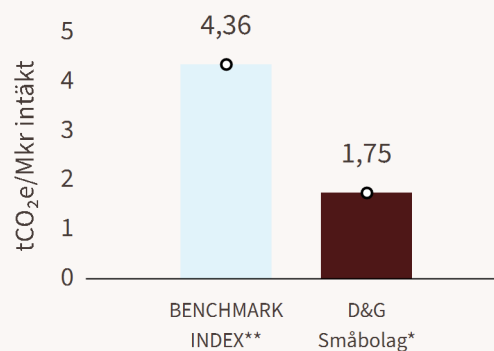
Sweden	80,4%
Norway	5,5%
Finland	5,2%
Denmark	3,1%
Other	5,8%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	10,9%
Årlig avkastning index	10,0%
Standardavvikelse fond	22,4%
Standardavvikelse index	23,4%
Risfri ränta	1,5%
Alfa	-0,02
Beta	1,00
Aktiv risk (tracking error)	6,9%
Informationskvot	0,14
Treynorkvot	0,09
Sharpekvot	0,04

Koldioxidutsläpp

60% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 1,8 ton Co₂e/Mkr SEK i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i D&G Småbolag släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxid effektiva 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 småbolagsfond?

- Goda tillväxtpotentialer – alla bolag har en gång varit små
- Mindre genomlysta – värdet av egen analys är högre
- Exponering mot specifika nischer
- Ägarledda med starka bolagskulturer och långsiktiga intressen som gynnar aktieägare

Förvaltarkommentar

Småbolagsfonden sjönk med 4,66 procent i oktober vilket kan jämföras med jämförelseindex som sjönk med 5,37 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 15,04 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 10,29 procent. Fonden gynnades i oktober av kursutvecklingen i **EPRO**, **Lagercrantz** och **Bufab**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Biotage**, **Lindab** och **Sagax**.

I sedvanlig ordning kom oktober huvudsakligen att präglas av rapporter avseende årets tredje kvartal. Sammanfattningsvis har det varit en rapportperiod som har bjudit på stora kursrörelser, både på upp- och nedsidan. Även om det som alltid finns både positiva överraskningar och vissa besvikelser, så har merparten av Småbolagsfondens innehav presenterat rapporter som visar på operationella förbättringar som stödjer vår långsiktiga investeringstes.

Fondens största innehav, **Biotage**, uppvisade fin tillväxt (+12,4 procent organiskt) under det tredje kvartalet, trots fortsatta utmaningar på vissa geografiska marknader samt inom vissa produktområden. Vad som är särskilt glädjande och positivt för den långsiktiga tillväxtresan är att Astrea Bioseparations, som återfinns inom det nyligen etablerade produktområdet Large Molecules inom segmentet Drug Discovery & Development, fortsätter att uppvisa mycket hög tillväxt (+65 procent organisk tillväxt i kvartalet), både i Europa och i Nordamerika. Vi tycker att Q3-rapporten utgör ett ytterligare bevis på att Biotage fortsätter att ta steg i rätt riktning och att bolaget har många år av lönsam tillväxt framför sig.

Trots ett fortsatt tufft konjunkturläge på många slutmarknader, så kom **Bufab** med en stark kvartalsrapport. Den organiska tillväxten om -2,6 procent överträffade såväl våra som marknadens förväntningar och bruttomarginalen om 30,6 procent är den högsta i bolagets historia. Den förbättrade bruttomarginalen är en effekt av bolagets pågående arbete med att förbättra produktmixen, stärka kunderbudandet samt ta rätt betalt för det värde man tillför och det är glädjande att detta arbete fortsätter att positiva resultateffekter. Det justerade EBITA-resultatet (justerat för positiva engångseffekter) uppgick till 239 miljoner SEK, vilket motsvarar en marginal om 12,7 procent (12,6 procent under motsvarande kvartal föregående år). **Bufab** fortsätter således att ta steg i rätt riktning mot det finansiella målet om en EBITA-marginal uppgående till 14 procent senast 2026. Med ett starkt kassaflöde och en förbättrad finansiell ställning finns det även goda möjligheter för **Bufab** att återigen växa via förvärv.

Även **Nolato** kom med en stark Q3-rapport. Efter åtta kvartal av negativ organisk tillväxt (delvis hänförligt till utfasningen av den tidigare stora VHP-affären), så är **Nolato** nu tillbaka på tillväxtbanan. Den organiska omsättningstillväxten i kvartalet uppgick till 5 procent, samtidigt som EBITA-resultatet ökade med 22 procent (rensat för positiva engångseffekter föregående år). Förbättringen är driven av positiv utveckling inom såväl Medical Solutions (59 procent av omsättningen i kvartalet) som Engineered Solutions (41 procent av omsättningen i kvartalet). Med fortsatta lönsamhetsförbättringar i sikte, drivet av såväl nya kundkontrakt som interna förbättringar, samt en stark finansiell ställning som möjliggör förvärvad tillväxt, så ser vi att **Nolato** nu går in i en mer spännande period än på många år.

Lindab presenterade en kvartalsrapport som var en besvikelse. Framför allt var rörelsemarginalerna lägre än väntat och den europeiska byggmarknaden fortsätter att vara svag. Bolaget har aviserat både prishöjningar och kostnadsbesparingsprogram för att försvara sina marginalmål. Långsiktigt fortsätter vi att vara optimistiska över framtidsutsikterna för **Lindab** även om marknadsläget i närtid fortfarande framstår som utmanande.

Avslutningsvis så meddelades den 18 oktober att danska AP Møller Holding, via dotterbolaget Circle Bidco ApS, kommer att fullfölja budet på **Concentric**. Detta då en tillräckligt stor andel aktieägare (95,36 procent) har valt att acceptera erbjudandet om 230 kr per aktie.

Största köp under månaden har skett i **Admicom**, **Elekta** och **Autostore**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Vitec**, **Crayon** och **Gränges** samt avyttrat hela vårt innehav i **Concentric**.