



Utveckling

Kurs 2024-05-31 4 344,2 SEK		
1 månad +1,88%	3 månader +6,53%	6 månader +17,16%
1 år +9,69%	1 år +14,14%	3 år +4,27%
5 år +70,20%	10 år +121,65%	Sedan start +5868,56%

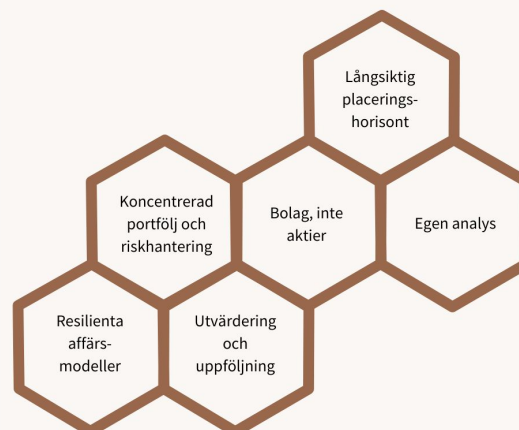


Förvaltare D&G Aktiefond
Per Johansson (jan 2023)
Simon Peterson (sep 2019)

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.



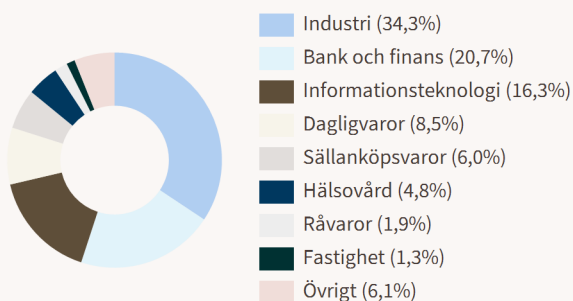
Topp 10 innehav

HEXAGON AB	SWE	6,5%
ATLAS COPCO AB	SWE	6,1%
NORDNET AB	SWE	5,0%
AAK AB	SWE	4,4%
ESSITY AB	SWE	4,2%
SAMPO 'A'	FIN	4,0%
ALFA LAVAL AB	SWE	3,9%
LINDAB INTL AB	SWE	3,7%
DOMETIC GROUP AB	SWE	3,6%
VOLVO AB	SWE	3,6%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Sverige
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	Sverige
Startdatum	1994-10-21
ISIN	SE0000428336
Jämförelseindex	SIX Return Index
NAV-kurs (31 maj)	4 344,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,22%
Fondförmögenhet	37 486 MSEK
Antal innehav	36
Tillg. 10 största inneh.	53%

Branschfördelning



Största marknader

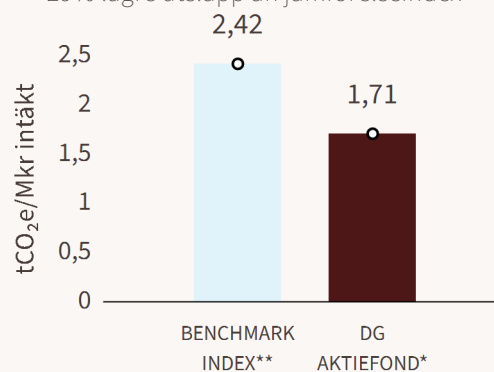
Sweden	83,4%
Denmark	4,1%
Finland	4,0%
Norway	2,4%
Other	6,1%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	11,3%
Årlig avkastning index	14,4%
Standardavvikelse fond	20,0%
Standardavvikelse index	19,1%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	-0,05
Beta	0,98
Aktiv risk (tracking error)	5,9%
Informationskvot	-0,53
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

Under maj månad hade Aktiefonden en positiv utveckling men mindre positiv än jämförelseindex. Schibsted, Lindab och Alm Brand bidrog mest positiv till Aktiefondens utveckling medan Getinge, Dometic och Embracer bidrog mest negativt.

De flesta innehaven rapporterade sina första kvartal under april månad men några kom med sina rapporter i maj. Ett av dem var **Nibe**, som sedan slutet av mars återigen är ett innehav i Aktiefonden. 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, lägre energipriser och frågetecken kring subventioner påverkar Nibes största affärsområde Climate Solutions negativt, särskilt i Europa. Kvartalsrapporten bekräftar den för nuvarande tuffare omvärld som Nibe går igenom. 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 även av en entreprenörsanda och har tydliga värderingar som bidrar till bra vinsttillväxt och lägre risk. Den stora nedgången i aktien ger ett intressant läge att bygga en position i aktien.

Schibsted genomgår en intressant strukturförändring, med försäljning i 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.

Lindab har haft en positiv förändringsresa de senaste åren under vd Ola Ringdahls ledning. Där viktiga strukturförändringar, operationella initiativ och investeringar har skapat en koncern som har en betydligt bättre intjäningspotential än tidigare. Den nuvarande svaga marknaden i byggbranschen har skapat en tillfällig svagare försäljning och marginal, särskilt inom det mindre affärsområdet Profile Systems. När marknaden förbättras finns potential för stor resultatförbättring. Ventilationsmarknaden som Lindab huvudsakligen är verksam inom har intressanta år framför sig då det finns ett stort behov av bättre och mer energieffektiv ventilation i fastigheter. Lindab har även goda förutsättningar att fortsätta förvärva fina bolag till attraktiva multiplar under många år framöver. Sammantaget bedömer vi att det finns goda förutsättningar för en uppvärdering av aktien under de kommande åren.

Dometic har haft tuffare marknadsförhållanden under flera kvartal, där en svagare konsument och höga lager i handeln efter pandemin har påverkat negativt. Flera av Dometics slutmarknader är nu på låga nivåer där man under året närmar sig tillväxt igen. Underliggande har Dometic fortsatt göra betydande förbättringsåtgärder men som inte syns tydligt i resultatet än då volymutvecklingen varit så pass svag. De interna förbättringarna innefattar renodling av produktportföljen, fabriksnedstängningar och flytt av produktion, modulariseringar av produkter och nya produktkategorier. De kommande åren har Dometic god potential för tillväxt och marginalförbättring då volymerna förbättras. Dometic har även en spännande resa inom marinaffären under de kommande åren med det pågående teknikskiftet inom styrsystem som är positivt för vinstutvecklingen.