



Utveckling

Kurs 2024-08-30 1 360,2 SEK		
1 månad +1,05%	3 månader +2,86%	6 månader +17,04%
1 år +21,34%	1 år +36,45%	3 år -1,82%
5 år +75,69%	10 år +216,42%	Sedan start +1321,45%

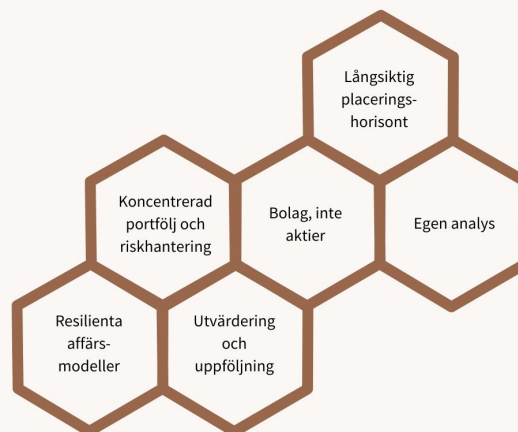


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

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.



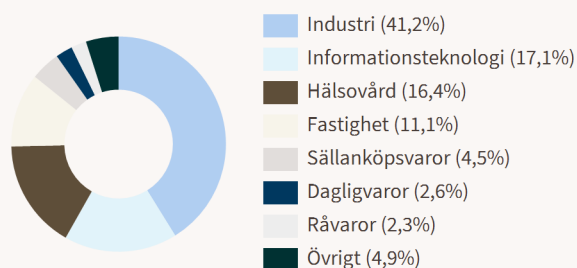
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	7,8%
SAGAX AB	SWE	5,0%
NOLATO AB	SWE	4,7%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,6%
BUFAB AB	SWE	4,5%
LINDAB INTL AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	4,2%
NCAB GROUP AB	SWE	3,5%
BEIJER REF AB	SWE	3,1%
CRAYON GROUP HLD	NOR	3,0%

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 (30 aug)	1 360,2 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	10 120 MSEK
Antal innehav	38
Tillg. 10 största inneh.	53%

Branschfördelning



Största marknader

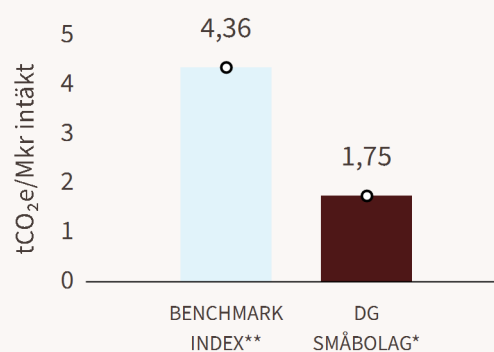
Sweden	82,9%
Finland	4,7%
Norway	4,6%
Denmark	2,8%
Other	4,9%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	13,2%
Årlig avkastning index	11,7%
Standardavvikelse fond	22,3%
Standardavvikelse index	23,2%
Risfri ränta	1,4%
Alfa	-0,02
Beta	1,06
Aktiv risk (tracking error)	6,9%
Informationskvot	0,22
Treynorkvot	0,11
Sharpekvot	0,07

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 Didner & Gerge Småbolag 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 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 ökade med 1,05 procent i augusti vilket kan jämföras med jämförelseindex som ökade med 0,65 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 21,34 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 14,66 procent. Fonden gynnades i augusti av kursutvecklingen i **SOBI**, **MEKO** och **Electrolux Professional**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **Crayon**, **NCAB** och **Biotage**.

Likt juli, så kom augusti till mångt och mycket att handla om kvartalsrapporter avseende årets andra kvartal. Med undantag för ett fåtal bolag, som tillämpar brutet räkenskapsår, så har nu samtliga portföljbolag redovisat sina kvartalssiffror. Sammantaget har det varit en bra rapportperiod för Småbolagsfonden, där många bolag har uppvisat fina resultat. Detta har resulterat i en fortsatt fin portföljutveckling för Småbolagsfondens del.

Ett av fondens finska innehav, **Harvia**, kom återigen med en bra kvartalsrapport. Omsättningen i kvartalet uppgick till 43,2 miljoner EUR, vilket var 21 procent högre än motsvarande kvartal föregående år (+20 procent organisk tillväxt). Rörelseresultatet uppgick till 9 miljoner EUR (8 miljoner EUR i Q2'2023), motsvarande en marginal på 21 procent. Harvia fortsätter således att överträffa bolagets finansiella mål, som uppdaterades i samband med den kapitalmarknadsdag som hölls i maj, om en försäljningstillväxt på 10 procent och en rörelsemarginal överstigande 20 procent. Särskilt positivt är att Harvia under kvartalet uppvisade tillväxt i samtliga regioner, där Nordamerika (+43 procent försäljningstillväxt i kvartalet) och APAC & MEA (+78 procent försäljningstillväxt i kvartalet) fortsätter att uppvisa en mycket hög tillväxttakt. Vi tycker att Q2-rapporten utgör ett ytterligare bevis på att Harvia har ett produkterbjudande som står sig starkt även utanför Europa och med adderandet av ångbastulösningar i USA (genom förvärvet av amerikanska ThermaSol) i inledningen av det tredje kvartalet ser vi att bolaget kan fortsätta växa på nya marknader.

Vidare har vi under augusti adderat ett nytt innehav till fonden, **Tomra**. Tomra är ett norskt bolag grundat 1972 som är ledande inom avancerade insamlings- och sorteringslösningar. Bolaget har sitt ursprung inom tillverkning och försäljning av automatiserade pantautomater, men har under åren breddat verksamheten till att även innefatta sortering av bland annat metaller, diamanter samt livsmedel. Verksamheten är idag uppdelad i tre segment; Tomra Collection (54 procent av omsättningen 2023), Tomra Recycling (21 procent av omsättningen 2023) och Tomra Food (25 procent av omsättningen 2023) och omsättningen för helåret 2023 uppgick till närmare 15 miljoner NOK. Försäljningen sker på över 100 marknader och den installerade basen uppgår till mer än 100 000 system. Vi har följt Tomra under en längre tid och tycker att det är ett välskött bolag som bidrar till hållbara samhällen genom att möjliggöra en mer cirkulär ekonomi. Däremot har vinsttillväxten varit alldeles för låg för att motivera den tidigare oerhört höga värderingen av aktien. Nu har värderingen normaliserats samtidigt som vi ser goda förutsättningar för att bolaget går in i en period med såväl goda tillväxtmöjligheter som lönsamhetsförbättringar. Givet detta har vi valt att köpa våra första aktier i Tomra.

Avslutningsvis, så fick vi den 29 augusti ta del av ytterligare ett bud på ett portföljbolag, **Concentric**. Budet uppgår till 230 kr per aktie och kommer från Circle BidCo ApS, vilket är ett helägt dotterbolag till det danska bolaget A.P. Møller Holding A/S. Acceptfristen förväntas inledas under slutet av september och pågå fram till inledningen av november.

Största köp under månaden har skett i **Tomra**, **Beijer Ref** och **Sagax**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Crayon**, **Concentric** och **Vitec**.