



Utveckling

Kurs 2024-07-31 1 346,0 SEK		
1 månad +4,89%	3 månader +9,75%	6 månader +19,88%
1 år +20,08%	1 år +28,64%	3 år -0,62%
5 år +71,57%	10 år +215,73%	Sedan start +1306,64%

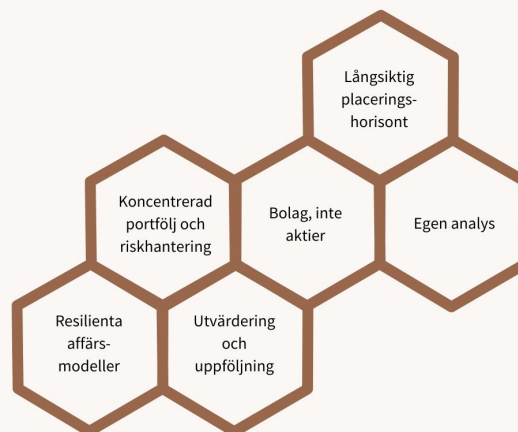


Förvaltare D&G Småbolag
Kristian Åkesson (feb 2018)
Erik Nordström (aug 2022)

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.



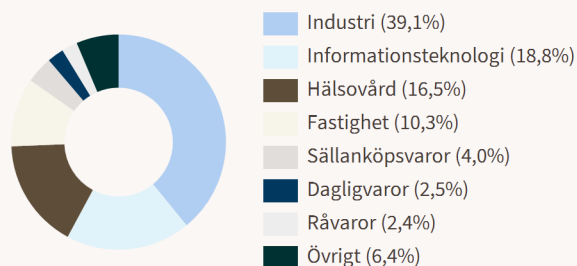
Topp 10 innehav

BIOTAGE AB	SWE	8,0%
NOLATO AB	SWE	4,7%
BUFAB AB	SWE	4,6%
SAGAX AB	SWE	4,5%
CRAYON GROUP HLD	NOR	4,5%
KARNOV GROUP AB	SWE	4,5%
LINDAB INTL AB	SWE	4,4%
ELECTROLUX PROFESS	SWE	3,9%
NCAB GROUP AB	SWE	3,7%
VITEC SOFTWARE GROUP AB-B	SWE	2,9%

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 jul)	1 346,0 SEK
Förvaltningsavgift	1,40%
Fondförmögenhet	10 077 MSEK
Antal innehav	37
Tillg. 10 största inneh.	51%

Branschfördelning



Största marknader

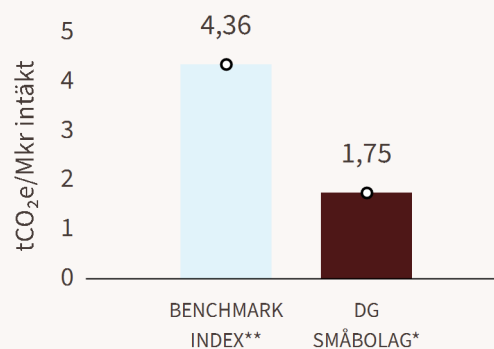
Sweden	81,4%
Finland	4,8%
Norway	4,5%
Denmark	2,9%
Other	6,4%

Nyckeltal över 3 år

Årlig avkastning fond	1,0%
Årlig avkastning index	-1,4%
Standardavvikelse fond	20,6%
Standardavvikelse index	23,2%
Risfri ränta	2,2%
Alfa	-0,02
Beta	1,07
Aktiv risk (tracking error)	7,3%
Informationskvot	0,32
Treynorkvot	-0,01
Sharpekvot	-0,10

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 4,89 procent i juli vilket kan jämföras med jämförelseindex som ökade med 4,90 procent. Därmed har Småbolagsfonden per månadens utgång stigit med 20,08 procent i år, vilket kan jämföras med index som stigit med 13,92 procent. Fonden gynnades i juli av kursutvecklingen i **Biotage**, **Lindab** och **Bufab**. Fondens utveckling missgynnades däremot av kursutvecklingen i **NCAB**, **Coor** och **EPRO**.

Precis som alltid, så kom juli huvudsakligen att präglas av rapporter avseende årets andra kvartal. Likt föregående år så har kursreaktionerna varit kraftiga, där vi i år har fått se ett flertal stora uppställ, i motsats till juli 2023 då vi fick se omfattande kursnedgångar. Sammantaget så har många av de portföljbolag som har hunnit bekänna färg uppvisat fina kvartalssiffror, vilket har renderat i en bra start på det andra halvåret för småbolagsfonden.

Först ut att rapportera denna rapportperiod var **Bonesupport**, som kom med en stark rapport. Omsättningen steg med 57 procent (55 procent rensat för valutaeffekter) jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket var högre än både våra och marknadens förväntningar. Summerar man det första halvåret, så är omsättningen 55 procent högre än det första halvåret 2023 samtidigt som bruttomarginalen har förbättrats med 1,5 procentenheter (92,4 procent i H1'24 jämfört med 90,9 procent i H1'23). Mot bakgrund av en fortsatt bra försäljningsdynamik vad gäller CERAMENT G i USA samt det regulatoriska godkännandet inom öppna frakturer, så höjde bolaget i samband med rapporten även sin tillväxtprognos för helåret 2024 till +50 procent jämfört med tidigare +40 procent. Med en fortsatt stark försäljningstillväxt och en stundande marknadsintroduktion inom ryggradsfrakturer, så ser vi att Bonesupport går en fortsatt spännande framtid till mötes.

Även fondens största innehav, **Biotage**, uppvisade fina siffror för årets andra kvartal. Omsättningen ökade med 23,4 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år varav 9,3 procent var organisk tillväxt. Bruttomarginalen förbättrades med 2,2 procentenheter och landade på 64,2 procent (62 procent i Q2 2023), vilket är en effekt av såväl fortsatta produktivitetsförbättringar som en ökad försäljning av förbrukningsartiklar. Vad som är särskilt positivt och viktigt för den långsiktiga tillväxtresan är att Astrea, som numera ligger under det nyligen etablerade produktområdet Large Molecules inom segmentet Drug Discovery & Development, fortsätter att uppvisa hög tillväxt (+70 procent i kvartalet) och att utrullningen på den amerikanska marknaden går bra. Vi tycker att Q2-rapporten utgör ytterligare bevis på att Biotage har ett attraktivt produkt erbjudande (som kontinuerligt utökas) inom många olika applikationsområden, vilket banar väg för fortsatt tillväxt under många år framöver.

Avslutningsvis, så fick vi även ta del av en bra kvartalsrapport från teknikkonsulten **Sweco**. Omsättningen i kvartalet uppgick till 8077 miljoner SEK, vilket är 11 procent högre (+6 procent organiskt om man justerar för positiva kalendereffekter) än Q2 2023. Även det kalenderjusterade EBITA-resultatet förbättrades med 12 procent, vilket renderade i en EBITA-marginal om 9,8 procent jämfört med 7,8 procent under motsvarande kvartal föregående år. Debiteringsgraden förbättrades till 74,8 procent (74,2 procent i Q2'23) och bolaget fortsätter att öka antalet konsulter, vilket bådär gott för fortsatt tillväxt. Vad som även stack ut som positivt är att den tyska verksamheten tycks vara på banan igen och att Sweco återigen är redo för att genomföra förvärv på denna fragmenterade marknad (bolaget annonserade i samband med rapporten två förvärv, varav ett var det tyska bolaget Frilling + Rolfs). Med en fortsatt stark finansiell ställning bedömer vi att Sweco har goda förutsättningar att fortsätta växa genom förvärv, vilket parallellt med ytterligare effektivitetsförbättringar och en förbättrad slutmarknad kan ta bolaget närmare det finansiella målet om en EBITA-marginal om minst 12 procent.

Största köp under månaden har skett i **Chemometec**, **Beijer Ref** och **Elekta**. Vi har under månaden minskat våra innehav i **Konecranes**, **Trelleborg** och **Bonesupport** samt avyttrat hela vårt innehav i **Securitas**.