

D&G SMÅBOLAG

DETTA ÄR MARKNADSFÖRINGSKOMMUNIKATION.

Se fondens informationsbroschyr och faktablad innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut.

OM FONDEN

D&G Småbolag investerar i små bolag i framförallt Sverige men har även möjlighet att investera i övriga Norden. Fonden investerar i bolag med en kompetent ledning, stark finansiell ställning och en stark affärsmodell som gynnas av framväxande trender som gynnar bolagens långsiktiga tillväxt och lönsamhet.

FONDFAKTA

Startdatum	2008-12-23
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★
SFDR	Artikel 8
Riskenivå	5 av 7
ISIN	SE0002699421
Årlig avgift	1,41%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	8 042 MSEK
Utdelning	Nej
NAV-kurs	1 184,56 SEK



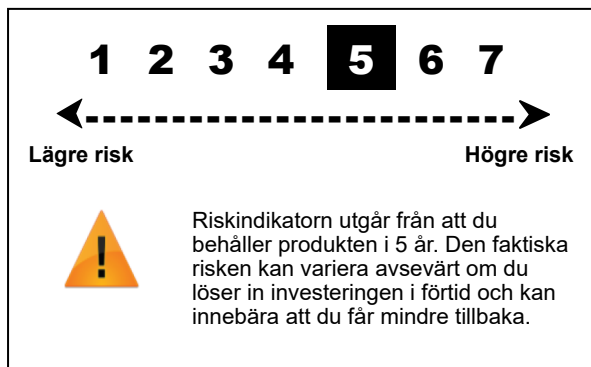
KRISTIAN ÅKESSON

Förvaltar fonden sedan 2018.

ERIK NORDSTRÖM

Förvaltar fonden sedan 2022.

RISKINDIKATOR



Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om riskenivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen eller på grund av att vi inte kan betala dig.

Vi har klassificerat produkten som 5 av 7, det vill säga en medelhög riskklass. Här bedöms de eventuella förlusterna till följd av framtida resultat ligga på en medelhög nivå och dåliga marknadsförhållanden kommer sannolikt att påverka vår förmåga att betala dig.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

VIKTIGA RISKER

Marknadsrisk: Sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: Låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: Risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: Fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: Hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen samt stresstestas regelbundet.

D&G SMÅBOLAG

FÖRVALTARKOMMENTAR

FORTSATT FOKUS PÅ BOLAGEN

Efter en rapportintensiv februari har vi under mars ägnat mycket tid åt att träffa bolag samt delta på kapitalmarknadsdagar och investerarkonferenser. Vidare har vi under månaden adderat ett nytt bolag till portföljen genom att delta i en börsintroduktion.

Under månaden höll ett av fondens större innehav, Nolato, en kapitalmarknadsdag i Stockholm. I samband med denna uppdaterade bolaget dess finansiella mål. Nolato avser att över en konjunkturcykel ha en organisk omsättningstillväxt på över 8%, uppnå en EBITA-marginal överstigande 12% samt generera mer än 15% i avkastning på sysselsatt kapital. Detta sker genom tillväxt och operationella förbättringar inom båda affärssegmenten (Medical Solutions och Engineered Solutions) och vi tycker att ledningen gav en bra och tydlig presentation över vad som behöver göras för att ta bolaget till nästa nivå. Vi tror att Nolato har goda möjligheter att uppnå de finansiella målen och ser, som vi skrivit om i tidigare månadsbrev, att det finns ytterligare tillväxtpotential genom att använda den starka balansräkningen till att företa värdeadderande förvärv.

Avslutningsvis så valde vi under månaden att teckna aktier i Asker Healthcare Group (~27 Mdr kronor i börsvärde vid notering) i samband med att bolaget noterades på Stockholmsbörsen den 27 mars. Asker är ett förvärvsdrivet bolag som tillhandahåller produkter och tjänster inom hälso- och sjukvårdssektorn. Bolaget tillämpar en decentraliserad struktur och består idag av närmare 50 dotterbolag med försäljning på 17 europeiska marknader. Asker har en imponerande finansiell historik med en genomsnittlig årlig försäljnings- och resultattillväxt (justerad EBITA) om 27% respektive 38% under perioden 2019–2024. Även om Asker, med en omsättning på ~15 Mdr kronor, är en av de större distributörerna av medicinteknisk utrustning och förbrukningsmaterial på den fragmenterade europeiska marknaden, så uppgår bolagets marknadsandel till knappa 1%. Vi ser således att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta växa såväl organiskt som genom förvärv under många år framöver.

UTVECKLING 5 ÅR %



NYCKELTAL

Antal innehav	37
Standardavvikelse, 2 år	16,8%
Standardavvikelse, 3 år	19,5%
Standardavvikelse, 5 år	20,5%
Sharpekvot, 2 år	0,12
Sharpekvot, 3 år	-0,12
Sharpekvot, 5 år	0,55
Tracking error, 2 år*	6,6%
Tracking error, 3 år*	7,0%
Tracking error, 5 år*	8,9%

* Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
-7,39	-3,75	0,86	81,81	137,24	1 137,94

ANNUALISERAD AVKASTNING %

3 år	5 år	10 år	Sedan start
0,29	12,70	9,02	16,74

MÅNADSAVKASTNING %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2025	3,43	-3,97	-6,77										-7,39
2024	-0,03	3,50	5,90	-0,35	7,82	-2,96	4,89	1,05	-0,56	-4,66	-0,97	0,17	13,89
2023	5,64	-0,19	0,52	5,31	-3,30	-0,47	-2,75	-4,73	-5,23	-1,54	12,01	7,81	12,13

Källa: Carnegie Fonder

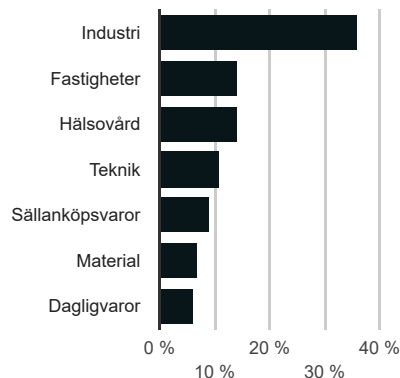
Fondens avkastning har beräknats efter avgifter. Avkastning för fond och eventuellt jämförelseindex redovisas inklusive återinvesterade utdelningar. Vid beräkning av avkastning har hänsyn inte tagits till inflation.

D&G SMÅBOLAG

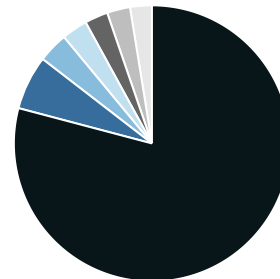
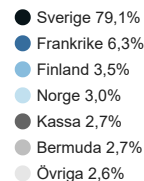
STÖRSTA INNEHAV

Karnov Group AB Reg	6,3%
Nolato AB	6,3%
Sagax AB B	6,0%
Biotage AB	5,0%
Electrolux Professional AB B Reg	4,8%
Bufab AB	4,7%
Lindab Intl AB	3,9%
Beijer Ref AB	3,7%
AAK AB Reg	3,7%
Castellum AB	3,3%

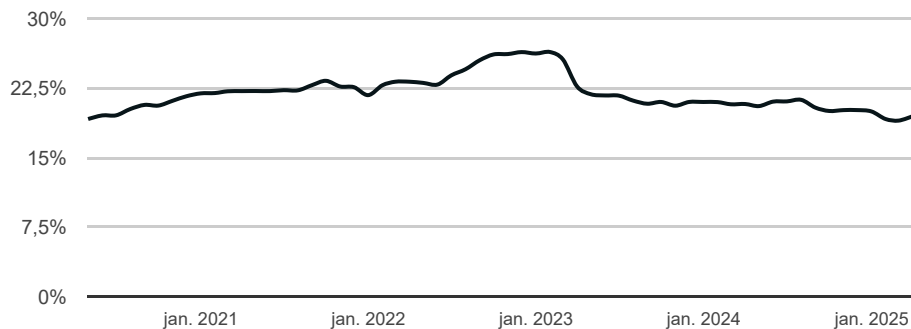
BRANSCHFÖRDELNING



GEOGRAFISK FÖRDELNING

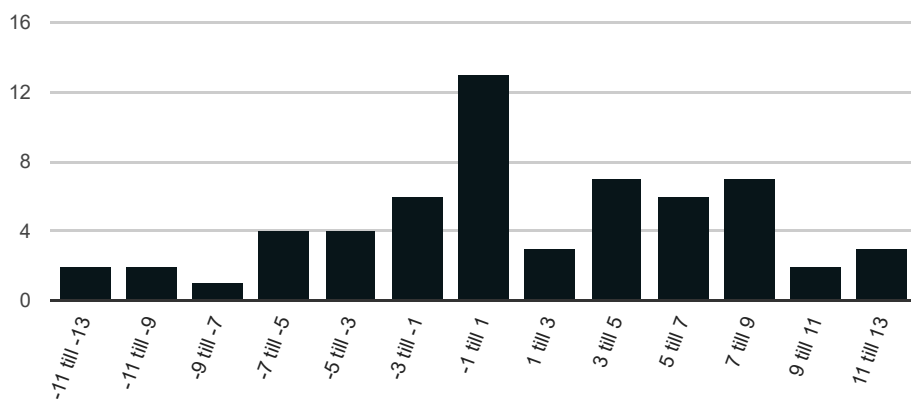


STANDARDVIKELSE %



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2020-04-01 till 2025-03-31



D&G SMÅBOLAG

VIKTIG INFORMATION

Detta är en marknadskommunikation. Läs fondens informationsbroschyr och PRIIPS KID innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut. Vid beslutet att investera i fonden bör ta hänsyn tas till alla egenskaper eller mål för fonden som beskrivs i informationsbroschyren och fondbestämmelserna. PRIIPS KID och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

För legal information, investerarrättigheter samt klagomålshantering vänligen se denna länk www.carnegiefonder.se.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Hållbarhetsrelaterad information finns på www.carnegiefonder.se. Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

Informationen i detta produktblad tillhör Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation.

Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Carnegie Fonder ansvarar inte för skada, varken direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Carnegie Fonders medgivande.

HÅLLBARHET

Något annat uttryck du undrar över? Se vår ordlista över hållbarhetsbegrepp här. [Carnegie Fonder Helår ordlista](#)

SFDR

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Syftar till att harmonisera regelverket, öka transparensen och jämförbarheten samt styra kapitalet för att främja omställning. Huvudpunkterna i SFDR är integration av hållbarhetsrisker, hänsyn till huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser, klassificering av fonder, rapportering och Taxonomi. Artikel 6 EU:s klassificering av fonder som integrerar hållbarhetsrisker eller förklarar varför det inte görs. Artikel 8 EU:s klassificering av fonder som främjar ESG men saknar ett uttalat hållbarhetsrelaterat mål. Artikel 9 EU:s klassificering av fonder som har hållbara investeringar som mål. Målet ska ligga i linje med aktiviteterna definierade i EU:s taxonomi och målet ska utmanas, följas upp och mätas kvantitativt. [EU SFDR förordning](#)

FN:s GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)

Andel investeringar med mer än 25% av omsättning hänförligt till ett av FN:s globala hållbarhetsmål. Beräkningen sker genom ett internt utvecklat ramverk. För mer information, se fondernas informationsbroschyr.

EU:s TAXONOMI

En delkomponent av EU:s action plan on sustainable finance. Ett klassificeringssystem på EU-nivå för att definiera och underlätta hållbara investeringar. Består av en lista med ekonomiska aktiviteter som bidrar positivt till minst ett av de sex uppsatta hållbarhetskategorierna, utan att motverka något av de andra.

THOR

THOR är Carnegie Fonders egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys. THOR används av samtliga Carnegie Fonders förvaltare inför varje investering. Syftet med bedömningen är främst att stanna upp och reflektera samt dokumentera hur vi anser nivån på bolagens hållbarhetsarbete vara. Bedömningskriterierna kalibreras över tid vart efter vårt univers av analyserade bolag växer och vi får en större grupp att jämföra mot. Tanken är vidare att bedömningen ska ske utifrån bolagens respektive förutsättningar. Exempelvis kan vi ha olika kravbild beroende på bland annat marknad och storlek på bolag.

Inadekvat: Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

Adekvat: Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område. Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden.

Starkt: Ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel genom att relevant data redovisas, genom demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

Väldigt starkt: Tilldelas i regel bolag som utöver föregående kriterier även anses särskilt väl ha integrerat den relevanta sektionen i sin verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom en sektor) eller där arbetet eller bilden anses "så bra det kan vara" (till exempel en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

KOLDIOXIDAVTRYCK

Mäts i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Viktat medelvärde av portföljbolagens direkta (scope 1) och indirekta (scope 2) utsläpp dividerat med dess intäkter, konverterat till fondens valuta.

KLIMATMÅL - PARISAVTALET (SCIENCE BASED TARGET)

Andel av portföljen investerad i bolag med klimatmål i linje med Parisavtalets, validerade av Science Based Target Initiative.

HÅLLBARHETSINDIKATORER (SFDR – PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)

Data i tabellen beräknas enligt definitioner i regelverket SFDR, vilka kan skilja sig mot Carnegie Fonders policy och metodik i övrigt. Datakälla är Bloomberg. Carnegie Fonder reserverar sig för eventuell saknad eller felaktiga data. För mer detaljer, se rapporten Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktor på fondbolagets hemsida.

MER INFORMATION

För mer information kring THOR och Carnegie Fonders arbete med Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang se vår webbplats. [Carnegie Fonder Hållbarhet](#)

CARNEGIE FONDER - VERKLIGT VÄRDE

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som har skapat verkligt värde sedan 1988. Alla fonder är aktivt och långsiktigt förvaltade, baserat på djup finansiell analys och modern hållbarhetsanalys.

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
Postadress: Box 7828, 103 97 Stockholm
Hemsida: www.carnegiefonder.se
Telefon: +46 8 12 15 50 00