



Utveckling

Kurs 2024-04-30 278,2681 SEK		
1 månad -4,30%	3 månader +10,13%	6 månader +24,35%
1 år +14,82%	1 år +30,98%	3 år +57,87%
5 år +93,59%	10 år -	Sedan start +178,27%



Förvaltare D&G US Small & Microcap

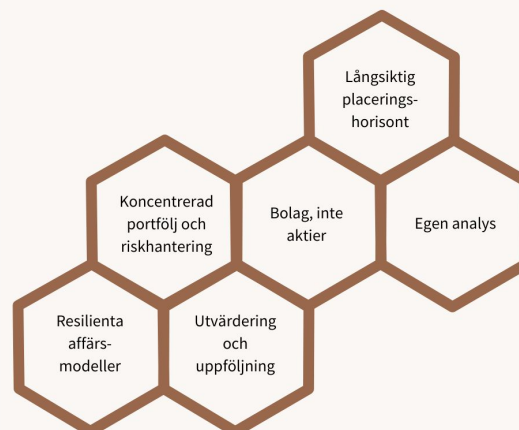
Linn Hansson (aug 2019)

Jessica Frank (aug 2016)

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.



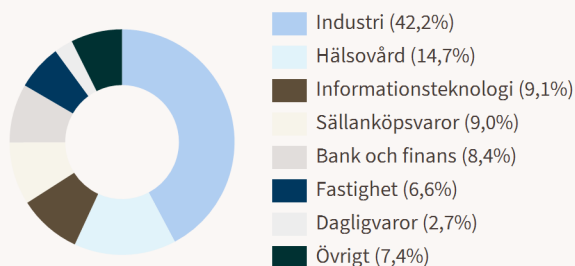
Topp 10 innehav

CORE & MAIN INC	USA	5,1%
BADGER METER INC	USA	4,2%
UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,1%
NVENT ELECTRIC PLC	USA	4,0%
COMFORT SYS USA INC	USA	3,7%
WINMARK CORP	USA	3,6%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	3,6%
ESAB CORPORATION	USA	3,4%
MSA SAFETY INCORPORATED	USA	3,3%
TORO CO	USA	3,3%

Fondfakta

UCITS	Ja
Förvaltningstyp	Aktiv
Geografisk inr.	Nordamerika
Tillgångsslag	Aktier
Fokus	USA småbolag
Startdatum	2016-08-31
ISIN	SE0008347447
Jämförelseindex	MSCI US Small Cap Index
NAV-kurs (30 apr)	278,2681 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 451 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	58%

Branschfördelning



Största marknader

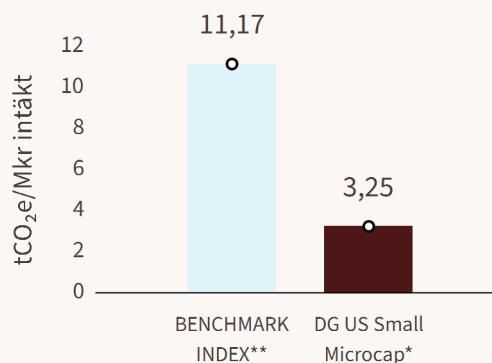
United States	80,5%
Canada	12,1%
Other	7,4%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	15,6%
Årlig avkastning index	11,1%
Standardavvikelse	16,5%
Standardavvikelse	19,7%
Risfri ränta	1,2%
Alfa	0,03
Beta	0,94
Aktiv risk (tracking)	9,1%
Informationskvot	0,49
Treynorkvot	0,15
Sharpekvot	0,09

Koldioxidutsläpp

71% lägre utsläpp än jämförelseindex



*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO₂e/Mkr intäkt. 3,3 ton Co₂e/Mkr i bolagsintäkter- anger hur mycket koldioxid bolagen i fonden 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 amerikanska småbolagsfond?

USA har:

- hög innovationstakt
- världens bästa universitet
- ett gynnsamt företagsklimat
- hög entreprenörsanda
- världens största aktiemarknad

"Never bet against America"

-Warren Buffet

Förvaltarkommentar

Fonden hade en negativ utveckling under april månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Badger Meter, Exponent och Winmark.

Badger Meter är en marknadsledande tillverkare av vattenmätare. Mätarna fungerar som ett kassaregister för vattenbolagen och byts ut med jämna mellanrum. Vattenbolagen kan med mätarnas hjälp minska kostnader, identifiera läckor samt kontrollera vattenkonsumtionen. Bolaget gynnas av ökade infrastrukturinvesteringar samt skiftet från mekaniska vattenmätare till elektroniska och uppkopplade mätare. Bolaget grundades 1905 och är mycket välskött med stigande marginaler, nettokassa och starka kassaflöden.

Exponent är ett konsultbolag som hjälper andra bolag med lösningar av komplexa problem på deras produkter eller tjänster. Antingen reaktivt, efter att till exempel en olycka har skett och man behöver ta reda på varför, eller proaktivt för att förhindra att en skada eller olycka inträffar. Exponent är relativt oberoende av ekonomiska cykler då olyckor kan ske när som helst och kunderna måste ha hjälp omgående. I många fall skapar reaktiva konsultjobb även proaktiva projekt då andra bolag vill förekomma eventuella liknande problem. Exponent är ett välskött bolag med en erfaren ledning. Bolaget rapporterade under månaden starka kvartalssiffror vilket togs emot positivt av marknaden.

Winmark är en franchiseoperatör med ledande varumärken främst inom second hand-kläder i USA. Försäljningen drivs av en ökad hållbarhetsmedvetenhet hos konsumenten men framför allt av dess värdeerbjudande. Bolaget påverkades negativt under pandemin till följd av nedstängningar men har sedan dess successivt rapporterat stigande försäljningssiffror. Vi tror att Winmark framöver kan fortsätta växa genom att öppna nya butiker och generera starka kassaflöden. Bolaget har stabilt höga kassaflöden som bland annat betalas ut till aktieägare i form av ordinarie- och extrautdelningar.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Kinsale och Kadant.

Specialförsäkringsbolaget **Kinsale** erbjuder sak- och olycksfallsförsäkring till mindre kunder. Bolagets konkurrensfördel består av att använda en egenutvecklad teknik för att förbättra alla delar av kedjan inom kommersiella försäkringar, vilket har resulterat i både högre servicenivåer och lägre kostnader än branschsnittet. Kinsale är ett välskött bolag som leds av sin grundare Michael Kehoe och har varit en av fondens bästa bidragsgivare under åren sen den köptes in våren 2017. Bolaget rapporterade under månaden sämre kvartalssiffror än förväntat vilket fick negativ påverkan på aktien.

Kadant är en ledande tillverkare av utrustning och reservdelar till pappers-, massa- och processindustrin. Reservdelar utgör den största andelen av bolagets försäljning och används av deras kunderna för att kontinuerligt effektivisera tillverkningen. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas av en ökad e-handel samt en ökad efterfrågan på hållbara material. Kadant är ett välskött bolag med höga kassaflöden och en bra ledning. Bolaget rapporterade under månaden sämre kvartalssiffror än förväntat vilket fick negativ påverkan på aktien.