



Utveckling

Kurs 2024-09-30 272,5 SEK		
1 månad +0,58%	3 månader +2,77%	6 månader -6,30%
1 år +12,43%	1 år +16,92%	3 år +49,75%
5 år +74,27%	10 år -	Sedan start +172,46%

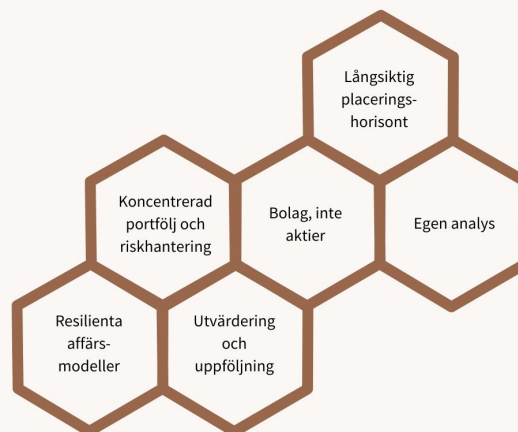


Förvaltare D&G US Small & Microcap
Linn Hansson (aug 2019)

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.



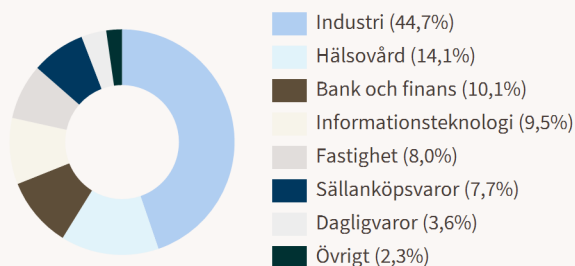
Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,4%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	USA	4,2%
COMFORT SYS USA INC	USA	4,0%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	4,0%
WINMARK CORP	USA	4,0%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,0%
COLLIERS INTL GROUP INC	CAN	4,0%
ICF INTL INC	USA	3,9%
ESAB CORPORATION	USA	3,9%
COMPASS DIVERSIFIED	USA	3,7%

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 sep)	272,5 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 518 MSEK
Antal innehav	30
Tillg. 10 största inneh.	61%

Branschfördelning



Största marknader

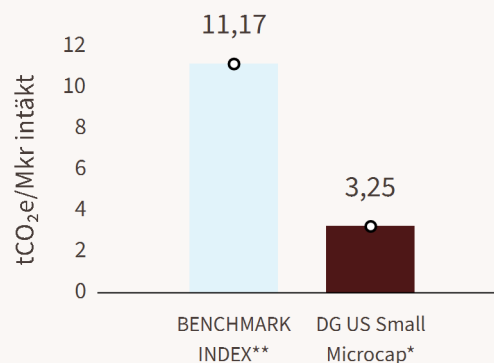
United States	84,4%
Canada	13,3%
Other	2,3%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	13,6%
Årlig avkastning index	11,7%
Standardavvikelse fond	17,2%
Standardavvikelse index	19,7%
Riskfri ränta	1,5%
Alfa	-0,01
Beta	1,01
Aktiv risk (tracking error)	8,7%
Informationskvot	0,22
Treynorkvot	0,12
Sharpekvot	0,05

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 Buffett

Förvaltarkommentar

Fonden hade en svagt positiv utveckling under september månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Sterling Infrastructure, Installed Building Products och Comfort Systems.

Sterling Infrastructure är en av USAs ledande leverantör av grund- och anläggningsarbeten för uppbyggnad av data- och distributionscenter, vägar och byggnader. Bolaget finns i delstater med ekonomisk- samt befolkningstillväxt och gynnas av strukturella drivkrafter såsom re/onshoring (hemtagning av produktion) till USA, uppbyggnad av data- och distributionscenter samt förbättrad infrastruktur. Lönsamheten har under nuvarande VDs ledning förbättras avsevärt vilket även är en uttalad strategi framöver, bolaget mår om lönsam tillväxt samt starka kassaflöden.

Installed Building Products (IBP) är en av USAs ledande installatörer av isolering till bostäder. Bolaget gynnas av ökade krav på mer isolering i hus, för att göra dem mer energieffektiva. Undermålig isolering är den största anledningen till energiförluster i bostäder vilket är kostsamt för husägaren samtidigt som det bidrar till stora koldioxidutsläpp. IBP leds idag av grundarens son Jeff Edwards, som dessutom är bolagets största aktieägare. Precis som fondens andra innehav är IBP välskött, lönsamt och har starka kassaflöden.

Comfort Systems är en ledande nationell VVS- och elinstallatör etablerad främst i solbältets storstäder men växer också på andra marknader i USA. Bolaget gynnas av starka underliggande drivkrafter såsom ökat behov av datacenter, re/onshoring (flytta hem produktion från utlandet) och striktare arbetsmiljöregler som kräver bättre ventilationssystem i fabriker. Marknaden är stor och fragmenterad vilket skapar möjligheter för kompletterande förvärv, något som bolaget har varit duktiga på historiskt. Bolaget är välskött med återkommande intäkter och har en kapitallätt modell som genererat positiva kassaflöden sen starten 1997.

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

Cbiz är en av USAs ledande rådgivare inom företagstjänster specialiserade främst på små och medelstora bolag. Bolaget erbjuder enligt dem själva alla tjänster som finns runtomkring finanschefens kontor, dvs de företagstjänster som hjälper kunder att bättre hantera sin ekonomi, sina anställda och sina försäkringsbehov. Förutom att växa organiskt har bolaget under årens lopp visat sig vara en mycket duktig förvärvare för att nå nya marknader och nya tjänster för framtida tillväxt.

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.