



Utveckling

Kurs 2024-08-30 270,9 SEK		
1 månad -6,77%	3 månader +2,31%	6 månader +0,25%
1 år +11,77%	1 år +8,04%	3 år +46,60%
5 år +73,98%	10 år -	Sedan start +170,88%

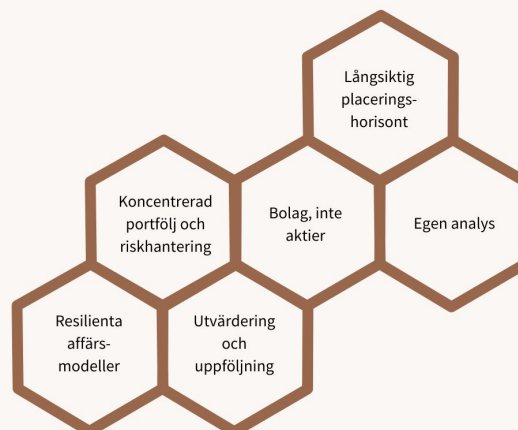


Förvaltare D&G US Small & Microcap
Linn Hansson (aug 2019)

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.



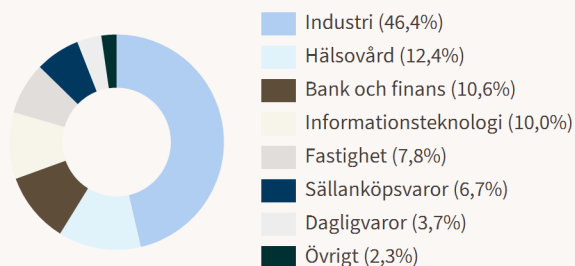
Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,9%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	4,4%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,3%
COMFORT SYS USA INC	USA	4,1%
ICF INTL INC	USA	4,0%
ESAB CORPORATION	USA	4,0%
TORO CO	USA	3,9%
BADGER METER INC	USA	3,9%
COMPASS DIVERSIFIED	USA	3,8%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	USA	3,8%

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 aug)	270,9 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 491 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	60%

Branschfördelning



Största marknader

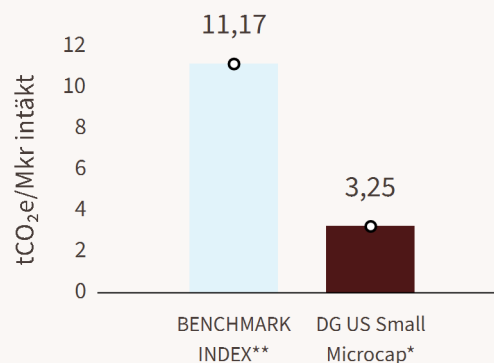
United States	84,2%
Canada	13,6%
Other	2,3%

Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	13,6%
Årlig avkastning index	12,0%
Standardavvikelse fond	17,2%
Standardavvikelse index	19,7%
Risfri ränta	1,4%
Alfa	-0,01
Beta	0,95
Aktiv risk (tracking error)	8,8%
Informationskvot	0,18
Treynorkvot	0,13
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 negativ utveckling under augusti månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas ICF International, Comfort Systems och American Software.

ICF International är ett ledande amerikanskt konsultbolag som erbjuder tjänster och teknologiska lösningar till statliga myndigheter och kommersiella kunder. Tillväxten drivs av behovet att skapa ett motståndskraftigt samhälle, till exempel genom en modernisering och uppgradering av statens IT-infrastruktur. Största delen av försäljningen är mot social- och hälsovårdstjänster följt av miljö- och energieffektivitet, infrastruktur och naturkatastrofhjälp. Bolaget lägger stor vikt vid hållbarhet och har varit koldioxidneutrala sedan 2006. Bolaget rapporterade kvartalssiffror under månaden som var bättre än väntat samt höjda utsikter för helåret drivet av högre efterfrågan för bolagets tjänster inom kommersiell energi.

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, 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 kapitallett modell som genererat positiva kassaflöden sen starten 1997. Aktien fortsatte att utvecklas positivt under månaden efter att ha rapporterat starkare siffror för andra kvartalet i slutet av juli.

American Software är en ledande leverantör av mjukvara för planering av företags värdekedja, hela vägen från design av en produkt till att produkten når slutkund. Mjukvaran möjliggör en bättre användning av resurser, vilket leder till effektivare användning av råmaterial, minskad energikonsumtion, ökad spårbarhet för att säkerställa efterlevnad av anställningsvillkor och säkerhetsstandarder samt optimering av leveranssätt. Bolaget grundades 1970 och en av grundarna är nuvarande styrelseordförande och storägare James C. Edenfield. Aktien steg till följd av en bättre än förväntad kvartalsrapport från bolaget under månaden.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Installed Building Products och Trex.

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.

Trex är en ledande tillverkare av komposittrall till bostadsmarknaden. Bolaget gynnas av ett strukturellt skifte från trä till komposit främst på grund av att materialet är mer tåligt och har lägre underhållskostnader över dess livstid. 95 procent av materialet i produkten är återvunnet vilket är en kostnadsfördel jämfört med konkurrenterna. Bolaget grundades 1996 och leds idag av Bryan Fairbanks som tidigare var bolagets finanschef. Bolagets rapporterade kvartalssiffror under månaden visade på sämre efterfrågan i de lägre priskategorierna för komposittrall vilket gjorde att vinstutsikterna för helåret togs ned.