



## Utveckling

Kurs 2024-06-28 <b>265,1 SEK</b>		
1 månad <b>-0,83%</b>	3 månader <b>-8,83%</b>	6 månader <b>+9,60%</b>
1 år <b>+9,40%</b>	1 år <b>+8,34%</b>	3 år <b>+50,41%</b>
5 år <b>+81,36%</b>	10 år -	Sedan start <b>+165,12%</b>



Förvaltare D&G US Small & Microcap

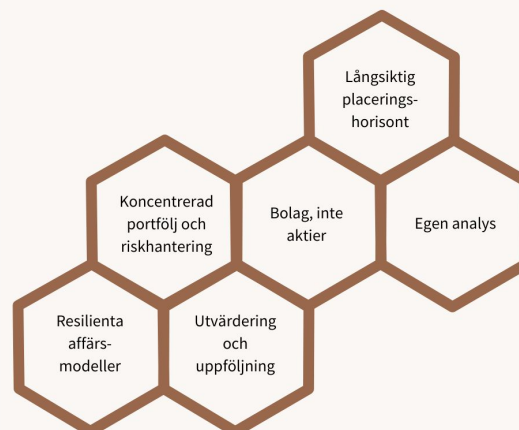
Linn Hansson (aug 2019)

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.



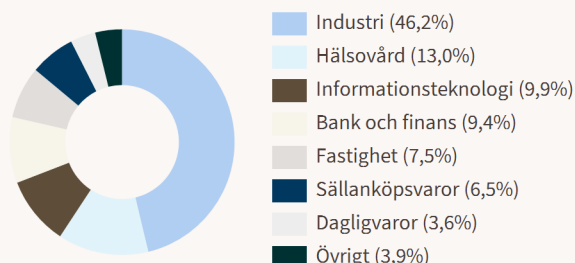
## Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	5,2%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,4%
BADGER METER INC	USA	4,2%
STANTEC INC	CAN	4,1%
WINMARK CORP	USA	3,9%
ICF INTL INC	USA	3,9%
ESAB CORPORATION	USA	3,8%
CBIZ INC	USA	3,7%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	3,7%
INTER PARFUMS INC	USA	3,6%

## 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 (28 jun)	265,1 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 432 MSEK
Antal innehav	29
Tillg. 10 största inneh.	59%

## Branschfördelning



## Största marknader

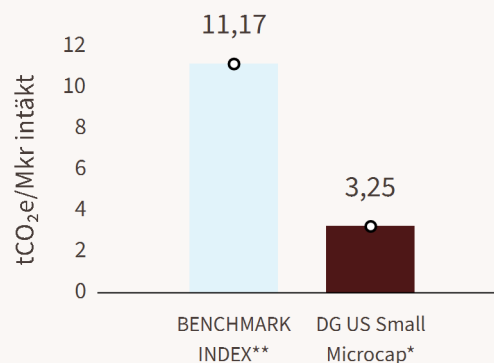
United States	81,6%
Canada	14,6%
Other	3,9%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	14,3%
Årlig avkastning index	11,8%
Standardavvikelse fond	16,4%
Standardavvikelse index	19,3%
Riskfri ränta	1,3%
Alfa	0,00
Beta	0,96
Aktiv risk (tracking error)	8,9%
Informationskvot	0,28
Treynorkvot	0,13
Sharpekvot	0,06

## Koldioxidutsläpp

71% lägre utsläpp än jämförelseindex



\*Koldioxidavtryck per 2023-12-31, viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, tCO<sub>2</sub>e/Mkr intäkt. 3,3 ton Co<sub>2</sub>e/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, tCO<sub>2</sub>e/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 oförändrad utveckling under juni månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Toro, Medpace och ICF International.

**Toro** är förutom global marknadsledare inom produkter till gräs- och landskapsskötsel även en marknadsledande tillverkare av maskiner som används vid infrastrukturarbeten under jord. Bolaget gynnas bland annat av den pågående 5G-utbygganden. Toro är välskött och har ett tydligt fokus på kontinuerliga förbättringar samt en god tillväxthistorik. Vi tror att bolaget kommer kunna fortsätta att växa framöver till följd av sin marknadsposition, fokus på innovation och möjlighet till kompletterande förvärv. Aktien steg efter att bolaget rapporterat bättre siffror än förväntat för första kvartalet. Landskapsskötselsmarknaden är fortfarande svag men bolaget har börjat skönja en ljusning drivet av förbättrad efterfrågan från bolagets slutkunder samt närmre en normalisering av lagernivåer hos återförsäljare.

**Medpace** är en ledande kontraktsforskningsorganisation (CRO) som erbjuder helhetslösningar för utvecklandet av nya mediciner. Försäljningen drivs av en hög läkemedelsinnovation. Bolagets kunder är främst mindre bolag som inte har råd eller möjlighet att bygga upp infrastrukturen kring de kliniska studierna själva. Bolaget är välskött med starka kassaflöden, nettokassa samt till följd av sin affärsmodell industrihöga marginaler. Bolaget leds av dess grundare och storägare Dr August Troendle.

**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.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Trex och Core and Main.

**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.

**Core and Main** är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering. Bolagets tillväxt drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället. Core and Main har tillsammans med sin närmaste konkurrent drygt en tredjedel av marknaden som därutöver är mycket fragmenterad. Förutom att växa organiskt har bolaget också stora möjligheter att fortsätta att konsolidera marknaden via förvärv. Marginalexpansion är drivet av en ökad andel private label-produkter samt en mer effektiv prissättning. Bolaget är välskött med erfaren ledning och starka kassaflöden.