



Utveckling

| | | |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Kurs 2024-07-31 290,6 SEK | | |
| 1 månad +9,59% | 3 månader +4,41% | 6 månader +15,98% |
| 1 år +19,89% | 1 år +19,89% | 3 år +59,14% |
| 5 år +88,73% | 10 år - | Sedan start +190,55% |

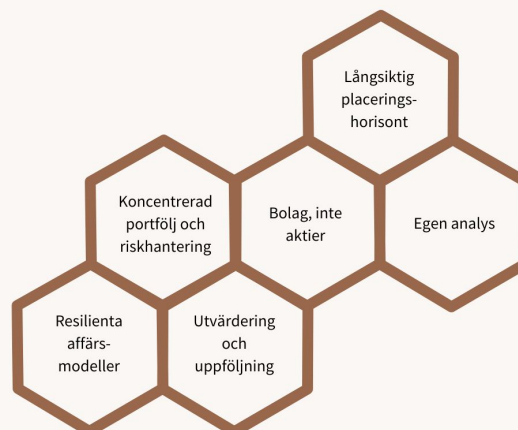


Förvaltare D&G US Small & Microcap
Linn Hansson (aug 2019)

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.



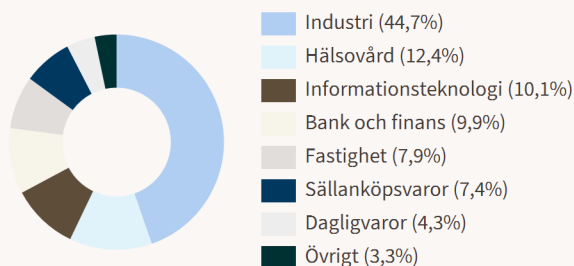
Topp 10 innehav

| | | |
|-----------------------|-----|------|
| UFP TECHNOLOGIES INC | USA | 4,7% |
| FIRSTSERVICE CORP NEW | CAN | 4,5% |
| INTER PARFUMS INC | USA | 4,3% |
| WINMARK CORP | USA | 4,3% |
| BADGER METER INC | USA | 4,2% |
| KINSALE CAP GROUP INC | USA | 4,0% |
| STANTEC INC | CAN | 3,9% |
| COMFORT SYS USA INC | USA | 3,8% |
| ESAB CORPORATION | USA | 3,7% |
| TORO CO | USA | 3,5% |

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 (31 jul) | 290,6 SEK |
| Förvaltningsavgift | 1,60% |
| Fondförmögenhet | 1 598 MSEK |
| Antal innehav | 29 |
| Tillg. 10 största inneh. | 59% |

Branschfördelning



Största marknader

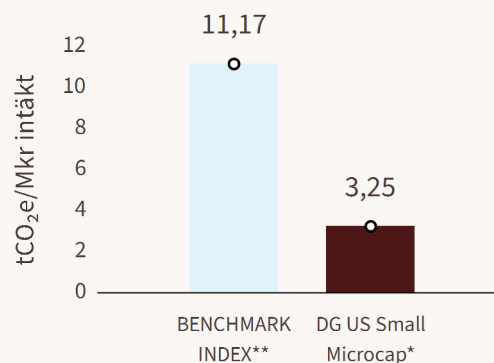
| | |
|---------------|-------|
| United States | 82,3% |
| Canada | 14,4% |
| Other | 3,3% |

Nyckeltal över 5 år

| | |
|-----------------------------|-------|
| Årlig avkastning fond | 15,5% |
| Årlig avkastning index | 12,7% |
| Standardavvikelse fond | 16,9% |
| Standardavvikelse index | 19,5% |
| Riskfri ränta | 1,3% |
| Alfa | 0,01 |
| Beta | 0,95 |
| Aktiv risk (tracking error) | 8,9% |
| Informationskvot | 0,32 |
| Treynorkvot | 0,15 |
| Sharpekvot | 0,08 |

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 positiv utveckling under juli månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas Installed Building Products, Inter Parfums och Colliers.

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.

Inter Parfums tillverkar och marknadsför dofter främst under licenskontrakt med globala lyxvarumärken. Bolaget grundades 1982 av Philippe Benacin och Jean Madar som fortfarande är storägare samt verksamma i bolaget. Inter Parfums är ett välskött bolag med en kapitallett affärsmodell där fokus ligger på varumärkesbyggande. Inter Parfums tillväxt gynnas av en stark efterfrågan på parfym och lyxvarumärken samt på längre sikt en växande medelklass, främst i Asien. Bolaget rapporterade starka försäljningssiffror under månaden vilket fick aktien att stiga. Även förnyat 9-årigt licenskontrakt för Van Cleef & Arpels påverkade kursen positivt.

Colliers är en av de större aktörerna globalt inom förmedling, rådgivning och investeringar i kommersiella fastigheter. Colliers har en stark marknadsposition och differentierar sig genom att ha en entreprenörsdriven kultur med ett betydande delägarskap bland de anställda. Fastighetstransaktioner blir i allt större utsträckning globala, vilket leder till goda möjligheter för etablerade aktörer såsom Colliers att ta marknadsandelar. Marknaden är fortsatt fragmenterad så goda möjligheter finns dessutom till fortsatta förvärv.

Bland fondens sämsta bidragsgivare under månaden kan nämnas Medpace och ATS.

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 industrihög marginal. Bolaget leds av dess grundare och storägare Dr August Troendle. Bolaget rapporterade sämre orderintag under månaden vilket fick aktien att falla.

ATS är en global ledare av system för en automatiserad tillverkning, främst för kunder inom reglerade industrier med strukturell tillväxt och höga krav på produktkvalitet och tillförlitlighet. Bolaget gynnas även av att fler företag flyttar produktionen närmre sina hemmamarknader. Förutom att växa organiskt möjliggör bolagets starka kassaflöden till kompletterande förvärv. Under nuvarande vd:s ledning har bolaget blivit mer välskött samt har en fortsatt möjlighet till marginalexpansion.