



## Utveckling

Kurs 2024-05-31 <b>264,8 SEK</b>		
1 månad <b>-4,86%</b>	3 månader <b>-2,02%</b>	6 månader <b>+14,59%</b>
1 år <b>+9,25%</b>	1 år <b>+18,21%</b>	3 år <b>+54,03%</b>
5 år <b>+88,22%</b>	10 år -	Sedan start <b>+164,76%</b>



Förvaltare D&G US Small & Microcap

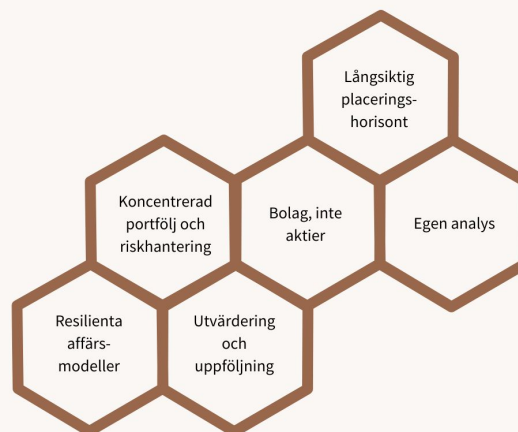
Linn Hansson (aug 2019)

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.



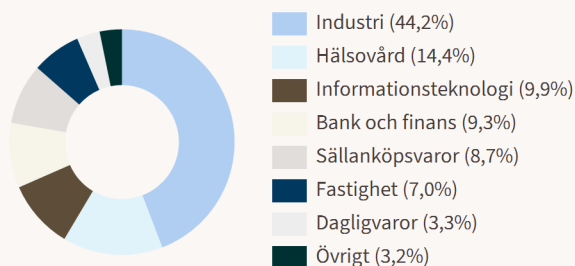
## Topp 10 innehav

UFP TECHNOLOGIES INC	USA	4,9%
BADGER METER INC	USA	4,2%
FIRSTSERVICE CORP NEW	CAN	4,0%
ESAB CORPORATION	USA	4,0%
STANTEC INC	CAN	3,8%
CBIZ INC	USA	3,7%
ICF INTL INC	USA	3,6%
KINSALE CAP GROUP INC	USA	3,6%
COMPASS DIVERSIFIED	USA	3,5%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	USA	3,4%

## 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 maj)	264,8 SEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Fondförmögenhet	1 480 MSEK
Antal innehav	31
Tillg. 10 största inneh.	62%

## Branschfördelning



## Största marknader

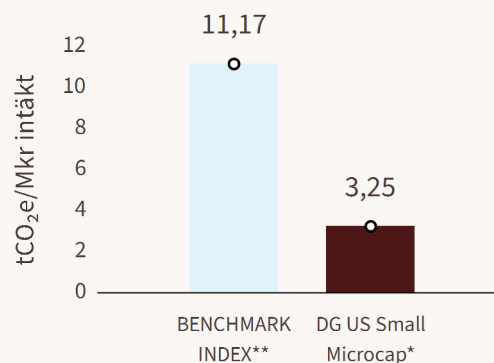
United States	83,1%
Canada	13,7%
Other	3,2%

## Nyckeltal över 5 år

Årlig avkastning fond	15,5%
Årlig avkastning index	12,8%
Standardavvikelse fond	16,5%
Standardavvikelse index	19,3%
Riskfri ränta	1,2%
Alfa	0,00
Beta	0,99
Aktiv risk (tracking error)	8,9%
Informationskvot	0,30
Treynorkvot	0,14
Sharpekvot	0,08

## 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 negativ utveckling under maj månad. Bland fondens bästa bidragsgivare kan nämnas UFP Technologies, Nvent och Comfort Systems.

**UFP Technologies** är en ledande tillverkare av utrustningsskydd och förvaringslösningar främst till hälsovårdssektorn. Efterfrågan på bolagets produkter gynnas bland annat av en åldrande befolkning samt en ökad användning av robotkirurgi. UFP Technologies kärnkompetens är deras tillverkningssteknologi samt exklusivitet till vissa material. Bolaget har långa kontrakt med sina kunder. UFP Technologies grundades 1963 och leds idag av Jeffrey Bailly, som är son till en av grundarna. Bolaget är välskött med en stark marknadsposition och starka kassaflöden. I början av månaden rapporterade UFP Technologies starka kvartalssiffror vilket fick aktien att stiga.

**Nvent Electric** är en ledande tillverkare av marknadsledande produkter som ansluter och skyddar elektriska applikationer. Bolagets produkter bidrar till energibesparingar, ökad säkerhet och tillförlitlighet inom verksamheter som använder mycket energi. Bolaget har som mål att över 90 procent av nyutvecklade produkter år 2025 ska vara av hållbar karaktär. Nvent värderar inkludering- och mångfaldsfrågor högt, bland annat genom att inkludera detta i sitt incitamentsprogram samt ha kvantitativa mål att öka andel kvinnor i ledningsnivå. Bolaget är välskött med starka kassaflöden och möjlighet till marginalexpansion. Under månaden rapporterade Nvent kvartalssiffror som var bättre än marknadens förväntningar samt höjde sin guidning för helåret.

**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.

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

**Progyny** är ett ledande bolag inom förmånsbaserad fertilitetsbehandling. Bolaget växer till följd av att fler väljer att skaffa barn senare i livet samt att förmånen ger arbetsgivaren en konkurrensfördel i jakten på att hitta och behålla anställda. Progynys databaserade modell skräddarsyr individanpassade fertilitetsbehandlingar. Modellen har historiskt gett ett bättre resultat till en lägre kostnad än hos bolagets konkurrenter. Progyny får höga betyg från dem som använder tjänsten vilket även visar sig i en nära 100 procent kundlojalitet. Aktien föll efter att bolaget under månaden levererat svaga kvartalssiffror samt guidning för helåret.

**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.