

Månadskommentar

Stabilt för fonden trots dämpad børsutveckling

I december kretsade marknadens fokus kring förväntad politisk inriktning efter det amerikanska valet, global geopolitik och oro för global BNP under 2025. OMX Stockholm all-share var ned cirka 1% i, medan S&P500 var ned cirka 3% och EURO STOXX 50 upp cirka 2%. 10-åriga statsobligationer steg under månaden med cirka 40 punkter i Sverige och USA, respektive, och med 30 punkter i Tyskland. Amerikanska FED och europeiska ECB sänkte räntan vardera med 25 punkter under månaden. Även Sveriges Riksbank beslutade som väntat att sänka räntan med 25 punkter. Riksbanken har nu minskat räntenivån med 150 punkter i ganska snabb takt sedan maj 2024. Marknaden prisar nu in två ytterligare sänkningar under första halvåret 2025.

Enter Sverige A bättre än index

Enter Sverige A sjönk med 0,3% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 1,2%. Hexagon, AAK och Linc bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet, medan Sagax, Balder och Husqvarna bidrog minst. 2024 års uppgång för Enter Sverige A summerar till 8,9% jämfört med SIXPRX på 8,6%.

Vinstvarningar och separata börsnoteringar hos fondbolagen

I början av december meddelade Medcover att de undersöker möjligheten för en potentiell separat börsnotering av det indiska sjukhusdotterbolaget under de kommande

12–24 månaderna. Medcover har för närvarande 23 sjukhus och två cancercenter i Indien, och planerar att öppna två nya sjukhus under 2025 och början av 2026. Verksamheten står för närvarande för cirka 10 % av Medicovers intäkter. Ambitionen med en separat börsnotering av den indiska verksamheten är att finansiera fortsatt stark tillväxt – den underliggande marknaden växer med cirka 25 % per år. Det är även värt att notera att börsnoterade indiska sjukhusbolag värderas till cirka P/E 50x för 2025 jämfört mot Medicovers cirka 35 x.

Husqvarna kom med en vinstvarning i början av december. Bolaget ser fortsatt utmanande marknadsförhållanden, speciellt i Nordamerika. Kampanjaktiviteter, en ogynnsam produktmix och minskning av lagernivåer fortsatte att påverka försäljning och rörelseresultat negativt under Q4. Analytikerestimat sänktes kraftigt efter vinstvarningen, så förväntningarna har kommit ned rejält. Vi förutspår en försiktig återhämtning under 2025 givet lätta jämförelsetal och rekordmånga produktlanseringar inom alla tre affärsområden. Kostnadsbesparingar på en halv miljard SEK kommer att stödja rörelseresultatet under 2025. Vi tror dessutom att ytterligare kostnadsbesparingsåtgärder är sannolika under innevarande år.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson

Regelverk: Värdepappersfond

Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,4% + maximalt 0,10%

Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

Teckningskonto: 5851-10 152 05

ISIN: SE0000813917

Bloomberg: BBG000HGBK99

Startdatum: 1999-11-30

Startkurs: 1000

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Sverige A	8,94%	8,94%	-18,79%	35,11%	118,89%	—

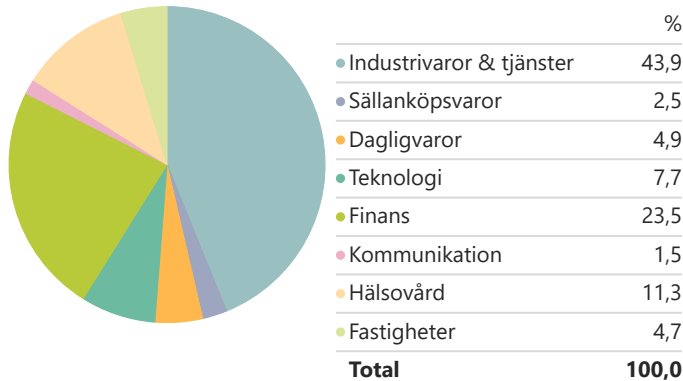
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,29%	2,91%	6,07%	1,24%	3,48%	-0,84%	2,98%	-1,08%	1,92%	-4,76%	-1,29%	-0,26%	8,94%
2023	9,35%	0,46%	-0,76%	4,29%	-3,70%	2,24%	-1,96%	-3,96%	-3,46%	-3,99%	9,29%	8,57%	15,91%
2022	-13,92%	-9,62%	-0,61%	-7,11%	-1,55%	-13,56%	12,54%	-8,40%	-7,05%	5,30%	7,58%	-3,06%	-35,69%
2021	1,25%	4,23%	7,35%	5,55%	2,39%	-0,34%	6,12%	0,01%	-6,09%	5,84%	2,30%	6,23%	39,86%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Enter Fonder (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S. Source: Morningstar Direct

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-12-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	8,96
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,60
Atlas Copco AB Class A	8,04
Volvo AB Class B	5,71
Hexagon AB Class B	5,56
Securitas AB Class B	4,88
AAK AB	4,83
AstraZeneca PLC	4,74
Assa Abloy AB Class B	4,74
Sandvik AB	4,47

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	4,91	13,62	0,67
AAK AB	5,03	6,91	0,35
Linc AB	1,46	16,91	0,25
Medicover AB Class B	2,54	9,22	0,24
Fortnox AB	2,04	5,87	0,12

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
EQT AB	4,25	-7,38	-0,32
Atlas Copco AB Class A	8,25	-3,04	-0,25
Investor AB Class B	9,49	-2,19	-0,21
Fastighets AB Balder Class B	2,18	-8,48	-0,19
AB Sagax Class B	2,75	-6,37	-0,18

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärdet". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Active share

Ett mått på hur mycket fondens placeringar avviker från placeringarnas vikt i jämförelseindex. Måttet mäter hur aktiv fondens förvaltning är jämfört med indexförvaltning.

Aktiv risk (Tracking error)

Ett mått på hur mycket fondens avkastning varierar jämfört med avkastningen för fondens jämförelseindex. Ju högre aktiv risk, desto lägre följsamhet. Mäts som den årliga standardavvikelsen i den månatliga över-/underavkastningen jämfört med index.

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (5 år)	6,20
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	21,29
Morningstar Rating	★
Active share	52,10
Aktiv risk	2,70
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—