

Månadskommentar

Högre amerikanska räntor pressade marknaden

Amerikanska räntor har fortsatt att stiga i spåren av starkare signaler från arbetsmarknaden och osäkerhet kring efterföljande policyförändringar efter presidentvalet. 10-åriga statsobligationer steg med 50 punkter i USA, med 33 punkter i Tyskland och med 16 punkter i Sverige. ECB beslutade under september som väntat att sänka styrräntan med 25 punkter. I Sverige prisas nästan 50 punkters sänkning in från Riksbanken på nästa möte i början av november. Aktiemarknaden påverkades negativt av de stigande amerikanska långräntorna med S&P500 -0,9 %, EURO STOXX 50 -3,3 % och SIXPRX -4,0 %. Framför allt rätekänsliga sektorer och mindre bolag påverkades negativt. Utöver makroekonomiska data hade utfallen av bolagens kvartalsrapporter stor inverkan på kurserna.

Nedåt för Enter Sverige A och C

Enter Sverige A sjönk med 4,8 % och Enter Sverige C med 4,7 % under månaden, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 4,0 %. Embracer, Bonesupport och Mycronic bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan AFRY, AAK och Hexagon bidrog minst.

Omvänd vinstvarning i Traton

Under oktober kom vårt nya innehav Traton med en omvänd vinstvarning. Bolaget rapporterade ett starkt kassaflöde samt justerat rörelseresultat som var 11 % bättre än förväntningarna. Bidragande orsaker var att varumärket International (Navistar) har återhämtat sig snabbare än väntat samt stark

pris/produktmix för Scania. Vi ser framför oss en fortsatt marginalförbättring inom hela gruppen men framför allt för MAN och Navistar. Traton gav det fjärde största relativbidraget till portföljen under månaden.

Fortnox solida

Även Fortnox, som vi adderade i september, kom med en solid rapport. Organisk tillväxt landade på 24 %, rörelseresultatet var 3 % över förväntan och fritt kassaflöde dubblades i årstakt. Vi tror fortsatt att framtida vinsttillväxt om 25 % främst kommer att komma från adderade användare och fler moduler hos kunderna. Fortnox gav det femte största relativbidraget till portföljen under månaden.

Tuff period för AFRY

Vårt innehav AFRY levererade en Q3-rapport som inte rosade marknaderna. Majoriteten av divisionerna levererade sämre än väntat medan energidivision var bättre. Samtidigt var dock den rörelsemarginalen upp trots att organisk försäljningstillväxt var oförändrad. Estimatrevideringarna i bolaget blev begränsade och vi tror att bolaget kommer att gynnas starkt av förväntad bättre ekonomisk tillväxt 2025–2026. Dessutom pågår en omdaning av infrastrukturdivisionen som kommer att bidra positivt till bolaget. Med tanke på bolagets ledande marknadsposition, positiva nyckeltal och fördelaktiga värdering bedömer vi att AFRY är aktivt i långsiktigt attraktiva nischer.

Utträde ur Troax

I oktober sålde vi vårt innehav i Troax. Vi ser att framtida års estimat i bolaget ligger för högt givet svagare underliggande marknader. Detta i förhållande till en ganska stretchad värdering gjorde att vi bedömde den långsiktiga uppsidan som begränsad.



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	10,66%	31,30%	-10,36%	45,01%	134,20%	—

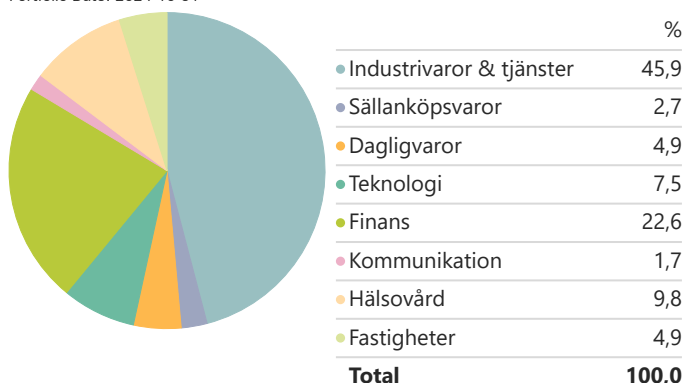
Månadsavkastning efter avgifter

	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%			10,66%
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%
2020	0,68%	-6,75%	-16,18%	8,71%	9,23%	2,09%	5,54%	5,37%	6,50%	-7,43%	10,90%	2,57%	18,96%

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: 2024-10-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,95
Atlas Copco AB Class A	8,33
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,01
Volvo AB Class B	5,62
Hexagon AB Class B	5,49
Securitas AB Class B	4,95
Assa Abloy AB Class B	4,93
AAK AB	4,77
Sandvik AB	4,53
AstraZeneca PLC	4,33

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Embracer Group AB	1,48	16,37	0,25
Volvo AB Class B	5,18	3,17	0,17
Bonesupport Holding AB	1,35	9,76	0,13
Mycronic AB	2,01	4,56	0,09
Fortnox AB	1,59	3,17	0,05

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB Class A	8,64	-10,03	-0,88
Hexagon AB Class B	5,77	-8,81	-0,52
EQT AB	4,02	-11,08	-0,45
AAK AB	4,64	-8,41	-0,40
Afry AB Class B	2,79	-13,68	-0,39

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärde". 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)	7,72
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	21,67
Morningstar Rating	★
Active share	53,50
Aktiv risk	2,90
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Månadskommentar

Högre amerikanska räntor pressade marknaden

Amerikanska räntor har fortsatt att stiga i spåren av starkare signaler från arbetsmarknaden och osäkerhet kring efterföljande policyförändringar efter presidentvalet. 10-åriga statsobligationer steg med 50 punkter i USA, med 33 punkter i Tyskland och med 16 punkter i Sverige. ECB beslutade under september som väntat att sänka styrräntan med 25 punkter. I Sverige prisas nästan 50 punkters sänkning in från Riksbanken på nästa möte i början av november. Aktiemarknaden påverkades negativt av de stigande amerikanska långräntorna med S&P500 -0,9 %, EURO STOXX 50 -3,3 % och SIXPRX -4,0 %. Framför allt räntekänsliga sektorer och mindre bolag påverkades negativt. Utöver makroekonomiska data hade utfallen av bolagens kvartalsrapporter stor inverkan på kurserna.

Nedåt för Enter Sverige A och C

Enter Sverige A sjönk med 4,8 % och Enter Sverige C med 4,7 % under månaden, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 4,0 %. Embracer, Bonesupport och Mycronic bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan AFRY, AAK och Hexagon bidrog minst.

Omvänd vinstvarning i Traton

Under oktober kom vårt nya innehav Traton med en omvänd vinstvarning. Bolaget rapporterade ett starkt kassaflöde samt justerat rörelseresultat som var 11 % bättre än förväntningarna. Bidragande orsaker var att varumärket International (Navistar) har återhämtat sig snabbare än väntat samt stark

pris/produktmix för Scania. Vi ser framför oss en fortsatt marginalförbättring inom hela gruppen men framför allt för MAN och Navistar. Traton gav det fjärde största relativbidraget till portföljen under månaden.

Fortnox solida

Även Fortnox, som vi adderade i september, kom med en solid rapport. Organisk tillväxt landade på 24 %, rörelseresultatet var 3 % över förväntan och fritt kassaflöde dubblades i årstakt. Vi tror fortsatt att framtida vinsttillväxt om 25 % främst kommer att komma från adderade användare och fler moduler hos kunderna. Fortnox gav det femte största relativbidraget till portföljen under månaden.

Tuff period för AFRY

Vårt innehav AFRY levererade en Q3-rapport som inte rosade marknaderna. Majoriteten av divisionerna levererade sämre än väntat medan energidivision var bättre. Samtidigt var dock den rörelsemarginalen upp trots att organisk försäljningstillväxt var oförändrad. Estimatrevideringarna i bolaget blev begränsade och vi tror att bolaget kommer att gynnas starkt av förväntad bättre ekonomisk tillväxt 2025–2026. Dessutom pågår en omdaning av infrastrukturdivisionen som kommer att bidra positivt till bolaget. Med tanke på bolagets ledande marknadsposition, positiva nyckeltal och fördelaktiga värdering bedömer vi att AFRY är aktivt i långsiktigt attraktiva nischer.

Utträde ur Troax

I oktober sålde vi vårt innehav i Troax. Vi ser att framtida års estimat i bolaget ligger för högt givet svagare underliggande marknader. Detta i förhållande till en ganska stretchad värdering gjorde att vi bedömde den långsiktiga uppsidan som begränsad.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,2% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000
Teckningskonto: 5851-11 127 15
ISIN: SE0010625756
Bloomberg: BBG000HGXS8
Startdatum: 2019-09-25
Startkurs: 2742,01

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Sverige C	10,85%	31,57%	-9,65%	47,62%	—	54,37%

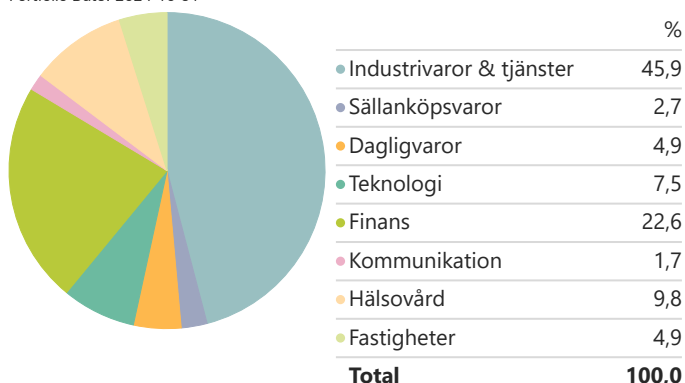
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,28%	2,93%	6,08%	1,26%	3,50%	-0,83%	3,00%	-1,07%	1,94%	-4,75%			10,85%
2023	9,37%	0,48%	-0,75%	4,31%	-3,68%	2,26%	-1,95%	-3,94%	-3,44%	-3,97%	9,31%	8,59%	16,15%
2022	-13,88%	-9,59%	-0,57%	-7,08%	-1,50%	-13,55%	12,56%	-8,39%	-7,04%	5,32%	7,60%	-3,04%	-35,48%
2021	1,29%	4,27%	7,39%	5,59%	2,44%	-0,30%	6,17%	0,05%	-6,05%	5,88%	2,35%	6,27%	40,57%
2020	0,72%	-6,72%	-16,14%	8,75%	9,27%	2,14%	5,58%	5,42%	6,54%	-7,39%	10,95%	2,61%	19,56%

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: 2024-10-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,95
Atlas Copco AB Class A	8,33
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,01
Volvo AB Class B	5,62
Hexagon AB Class B	5,49
Securitas AB Class B	4,95
Assa Abloy AB Class B	4,93
AAK AB	4,77
Sandvik AB	4,53
AstraZeneca PLC	4,33

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Embracer Group AB	1,48	16,37	0,25
Volvo AB Class B	5,18	3,17	0,17
Bonesupport Holding AB	1,35	9,76	0,13
Mycronic AB	2,01	4,56	0,09
Fortnox AB	1,59	3,17	0,05

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB Class A	8,64	-10,03	-0,88
Hexagon AB Class B	5,77	-8,81	-0,52
EQT AB	4,02	-11,08	-0,45
AAK AB	4,64	-8,41	-0,40
Afry AB Class B	2,79	-13,68	-0,39

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)	8,10
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	9,21
Standardavvikelse (3 år)	21,67
Morningstar Rating	★
Active share	53,50
Aktiv risk	2,90
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—