

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 Hållbar Tillväxt A, B och D

Enter Sverige Hållbar Tillväxt A, B och D sjönk med 5,2% i september, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 4,0%. ABB, Bonesupport och Mycronic bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Sdiptech, AFRY och Linc 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 ekonomiskt 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.

Flera utträden i oktober

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.

Under månaden sålde vi även vårt innehav i Dynavox. Detta givet en tuffare konkurrensbild samt högre värdering som inte kan motiveras av underliggande utveckling.

Vi utträdde även Fasadgruppen givet en utdragen svår marknadssituation.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,3% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-10 158 84
ISIN: SE0000813925
Bloomberg: BBG000HGBYK6
Startdatum: 1999-11-30
Startkurs: 1000

Signatory of:



Månadsavkastning, efter avgifter

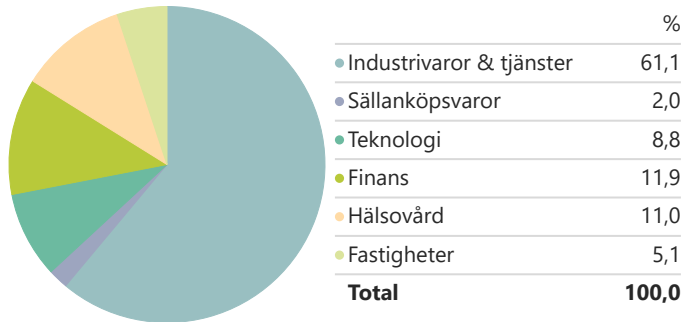
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-2,42%	2,21%	5,64%	1,01%	5,51%	-1,41%	2,68%	-1,17%	0,63%	-5,22%			7,15%
2023	8,93%	-0,45%	0,27%	2,67%	-1,04%	3,59%	-4,25%	-4,96%	-5,10%	-6,94%	9,46%	9,27%	10,01%
2022	-13,69%	-8,25%	-0,45%	-4,69%	-2,36%	-13,54%	12,37%	-7,77%	-8,49%	5,01%	9,13%	-1,59%	-32,16%
2021	1,66%	5,61%	6,26%	6,39%	1,81%	-0,18%	6,60%	2,00%	-6,47%	6,76%	3,32%	5,74%	46,33%
2020	0,59%	-6,39%	-16,11%	8,92%	9,71%	2,32%	5,46%	4,97%	6,25%	-7,62%	10,95%	4,36%	21,53%

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	10,05
Atlas Copco AB Class A	9,34
ABB Ltd	6,89
Hexagon AB Class B	6,52
Volvo AB Class B	6,37
Assa Abloy AB Class B	4,98
Sandvik AB	4,85
AstraZeneca PLC	4,71
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,46
Addtech AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Volvo AB	6,06	3,17	0,20
Bonesupport Holding AB	1,73	9,76	0,17
Fasadgruppen Group AB Ordinary Shares	0,61	20,15	0,13
Mycronic AB	1,91	4,56	0,09
Fortnox AB	1,58	3,17	0,05

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB Class A	9,71	-10,03	-1,00
Sditech AB Class B	3,68	-19,53	-0,74
Hexagon AB Class B	5,95	-8,81	-0,54
Afry AB Class B	3,54	-13,68	-0,50
Sandvik AB	4,87	-7,89	-0,40

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)	8,76
Standardavvikelse (3 år)	22,00
Morningstar Rating	★★
Active share	64,40
Aktiv risk	5,70
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
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 Hållbar Tillväxt A, B och D

Enter Sverige Hållbar Tillväxt A, B och D sjönk med 5,2% i september, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 4,0%. ABB, Bonesupport och Mycronic bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Sdiptech, AFRY och Linc 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 ekonomiskt 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.

Flera utträden i oktober

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.

Under månaden sålde vi även vårt innehav i Dynavox. Detta givet en tuffare konkurrensbild samt högre värdering som inte kan motiveras av underliggande utveckling.

Vi utträdde även Fasadgruppen givet en utdragen svår marknadssituation.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,75% + 25% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 222 65
ISIN: SE0018013583
Bloomberg: BBG019V945D5
Startdatum: 2022-09-06
Startkurs: 4631,53

Signatory of:



Månadsavkastning, efter avgifter

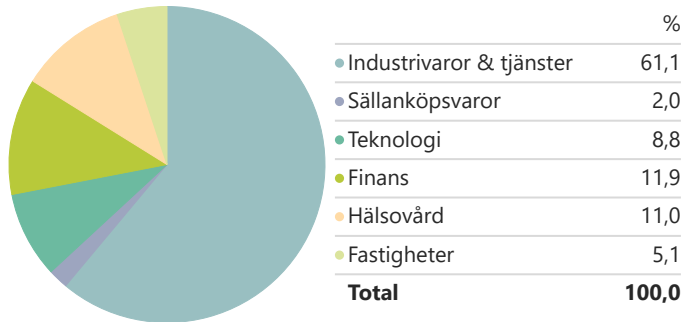
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-2,37%	2,26%	5,69%	-4,00%	5,56%	-1,37%	2,73%	-1,13%	0,68%	-5,17%			2,26%
2023	8,99%	-0,40%	0,32%	-2,42%	-0,99%	3,64%	-4,21%	-4,91%	-5,06%	-6,90%	9,51%	9,31%	5,09%
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,20%	9,18%	-1,55%	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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	10,05
Atlas Copco AB Class A	9,34
ABB Ltd	6,89
Hexagon AB Class B	6,52
Volvo AB Class B	6,37
Assa Abloy AB Class B	4,98
Sandvik AB	4,85
AstraZeneca PLC	4,71
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,46
Addtech AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Volvo AB	6,06	3,17	0,20
Bonesupport Holding AB	1,73	9,76	0,17
Fasadgruppen Group AB Ordinary Shares	0,61	20,15	0,13
Mycronic AB	1,91	4,56	0,09
Fortnox AB	1,58	3,17	0,05

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB Class A	9,71	-10,03	-1,00
Sditech AB Class B	3,68	-19,53	-0,74
Hexagon AB Class B	5,95	-8,81	-0,54
Afry AB Class B	3,54	-13,68	-0,50
Sandvik AB	4,87	-7,89	-0,40

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)	—
Standardavvikelse (3 år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	64,40
Aktiv risk	5,70
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
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 Hållbar Tillväxt A, B och D

Enter Sverige Hållbar Tillväxt A, B och D sjönk med 5,2% i september, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 4,0%. ABB, Bonesupport och Mycronic bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Sdiptech, AFRY och Linc 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 ekonomiskt 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.

Flera utträden i oktober

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.

Under månaden sålde vi även vårt innehav i Dynavox. Detta givet en tuffare konkurrensbild samt högre värdering som inte kan motiveras av underliggande utveckling.

Vi utträdde även Fasadgruppen givet en utdragen svår marknadssituation.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Oscar Karlsson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,5% + 25% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Teckningskonto: 5851-11 222 81
ISIN: SE0018013609
Bloomberg: BBG019V945H1
Startdatum: 2022-09-01
Startkurs: 4584,31

Signatory of:

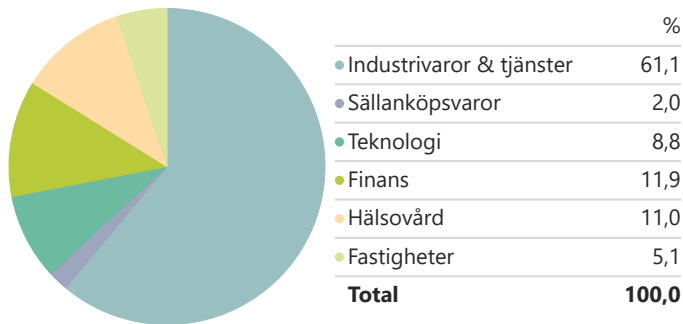


Månadsavkastning, efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-2,35%	2,28%	5,71%	1,08%	5,59%	-1,35%	2,75%	-1,11%	0,70%	-5,15%			7,87%
2023	9,01%	-0,39%	0,34%	2,74%	-0,97%	3,66%	-4,19%	-4,89%	-5,04%	-6,88%	9,53%	9,33%	10,89%
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	-8,43%	5,08%	9,20%	-1,53%	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2020	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Sektorindelning

Portfolio Date: 2024-10-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	10,05
Atlas Copco AB Class A	9,34
ABB Ltd	6,89
Hexagon AB Class B	6,52
Volvo AB Class B	6,37
Assa Abloy AB Class B	4,98
Sandvik AB	4,85
AstraZeneca PLC	4,71
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,46
Addtech AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Volvo AB	6,06	3,17	0,20
Bonesupport Holding AB	1,73	9,76	0,17
Fasadgruppen Group AB Ordinary Shares	0,61	20,15	0,13
Mycronic AB	1,91	4,56	0,09
Fortnox AB	1,58	3,17	0,05

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB Class A	9,71	-10,03	-1,00
Sditech AB Class B	3,68	-19,53	-0,74
Hexagon AB Class B	5,95	-8,81	-0,54
Afry AB Class B	3,54	-13,68	-0,50
Sandvik AB	4,87	-7,89	-0,40

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)	—
Standardavvikelse (3 år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	64,40
Aktiv risk	5,70
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—