

Månadskommentar

Bra utfall i rapportssäsongen för portföljen

Under april månad återspeglades mer negativa tongångar kring amerikansk inflation i att den 10-åriga amerikanska statsobligationen steg ca 40 punkter. Marknaden prisar nu endast in ca 35 punkters sänkning från amerikanska FED under 2024, jämfört med 150 punkter i slutet av december. Inflationsdata i Eurozonen och Sverige har dock kommit in lägre än den amerikanska.

Marknaden prisar därför in en första räntesänkning från ECB och Riksbanken under tidig sommar jämfört med september från FED. MSCI World var ned ca 3 % under månaden och S&P500 ca 4 %. Merparten av portföljens bolag har rapporterat sina Q1-siffror och över lag har det sett bra ut i förhållande till förväntningarna. 40 % av våra bolag har rapporterat rörelseresultat över förväntan, 30 % under förväntan och 30 % i linje med förväntan.

Uppåt för Enter Sverige A och C i april

Enter Sverige A steg med 1,2 % och Enter Sverige C med 1,3% under månaden. Samtidigt steg fondens jämförelseindex SIXPRX endast med 0,3 %. Medicover, AAK och Embracer bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Adtech, Balder och JM bidrog minst.

Starka rapporter och gynnsamma trender

Under månaden rapporterade Medicover en stark rapport för första kvartalet. Efter en period med kraftiga investeringar tror vi fortsatt att högre volymer och kapacitetsutnyttjande kommer att leda till kraftigt förbättrade marginaler. Vi förutspår en hög dubbelsiffrig vinsttillväxt de kommande åren.

Atlas Copco presenterade också en stark rapport med en orderingång som var klart högre än marknadens förväntningar. Industriteknikdivisionen ökade organiskt 3 % tack vare stark orderingång från generell industri. Detta indikerar att Atlas tar marknadsandelar då flertalet andra

verkstadsbolag rapporterat negativ tillväxttakt i orderboken. De senare årens investeringar inom forskning och utveckling gör att Atlas gynnas av de starka trender som finns inom energitransmission, elektriska fordon och industriautomation. Atlas gynnas även av förbättrat sentiment för halvledare och en starkare industricykel.

Efter en tid med svagare tillväxt rapporterade Husqvarna en organisk tillväxt på 2 % för Gardena-divisionen, främst inriktad på trädgårdsmarknaden för konsumenter. Bolaget ser generellt mer positivt på kommande kvartal och den viktiga införsäljningsperioden under våren har startat bra. Husqvarna levererade ett starkt kassaflöde då lagersituationen med tidigare stora volymer hos återförsäljare har normaliserats. Bolagets försäljningsmix med större exponering mot produkter med högre marginaler har utvecklats positivt. Framför allt i Nordamerika där professionella robotgräsklippare växte tvåsiffrigt.

Nya strategier och positioner

Efter att Embracer i mars meddelade om två stora avyttringar – Saber och Gearbox – kommunicerades i april att bolaget även kommer att delas upp i tre delar: Asmodee (förläggare och distributör av brädspel), Coffee Stain & Friends (indie- och A/AA-PC-/konsolspel) och Middle-earth Enterprises & Friends (AAA-PC-/konsolspel). Steg för steg löser bolaget sin skuld- och kassaflödesproblematik och synliggör via de senaste strategiska initiativen underliggande värden. Aktien är sedan botten i mars upp över 80 %.

Under april månad tog vi en position i fastighetsbolaget Sagax. Dess exponering mot lätt industri och logistikfastigheter tror vi kommer att vara gynnsam under en överskådlig tid. Bolaget har dessutom en riskdiversifiering via exponering i ett antal olika länder i Europa. Avkastningen på fastigheterna är relativt hög och skuldsättningsgraden är under 50 %. Dessutom har bolaget ett avkastningsmål på eget kapital över 15% och vi tror att Sagax kan växa vinsten med höga procentuella tal.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Cecilia Persson
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:

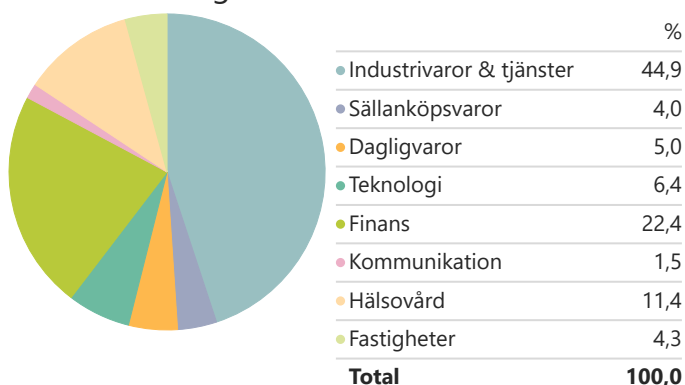


Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,29%	2,91%	6,07%	1,24%									9,07%
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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,29
Atlas Copco AB Class A	8,79
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	7,70
Volvo AB Class B	7,28
Hexagon AB Class B	6,31
AAK AB	4,90
AstraZeneca PLC	4,66
Assa Abloy AB Class B	4,60
Sandvik AB	4,43
Securitas AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB	8,28	8,90	0,75
Medicover AB	2,53	27,85	0,72
AstraZeneca PLC	4,04	14,93	0,62
AAK AB	4,97	11,87	0,60
Embracer Group	1,55	20,37	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,57	-6,65	-0,45
EQT AB	3,92	-10,72	-0,43
Fastighets AB Balder	3,32	-9,86	-0,33
J M AB	1,56	-12,15	-0,19
Sandvik AB	4,71	-4,00	-0,19

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)	8,55
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	22,19
Morningstar Rating	★

Månadskommentar

Bra utfall i rapportssäsongen för portföljen

Under april månad återspeglades mer negativa tongångar kring amerikansk inflation i att den 10-åriga amerikanska statsobligationen steg ca 40 punkter. Marknaden prisar nu endast in ca 35 punkters sänkning från amerikanska FED under 2024, jämfört med 150 punkter i slutet av december. Inflationsdata i Eurozonen och Sverige har dock kommit in lägre än den amerikanska.

Marknaden prisar därför in en första räntesänkning från ECB och Riksbanken under tidig sommar jämfört med september från FED. MSCI World var ned ca 3 % under månaden och S&P500 ca 4 %. Merparten av portföljens bolag har rapporterat sina Q1-siffror och över lag har det sett bra ut i förhållande till förväntningarna. 40 % av våra bolag har rapporterat rörelseresultat över förväntan, 30 % under förväntan och 30 % i linje med förväntan.

Uppåt för Enter Sverige A och C i april

Enter Sverige A steg med 1,2 % och Enter Sverige C med 1,3% under månaden. Samtidigt steg fondens jämförelseindex SIXPRX endast med 0,3 %. Medicover, AAK och Embracer bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Adtech, Balder och JM bidrog minst.

Starka rapporter och gynnsamma trender

Under månaden rapporterade Medicover en stark rapport för första kvartalet. Efter en period med kraftiga investeringar tror vi fortsatt att högre volymer och kapacitetsutnyttjande kommer att leda till kraftigt förbättrade marginaler. Vi förutspår en hög dubbelsiffrig vinsttillväxt de kommande åren.

Atlas Copco presenterade också en stark rapport med en orderingång som var klart högre än marknadens förväntningar. Industriteknikdivisionen ökade organiskt 3 % tack vare stark orderingång från generell industri. Detta indikerar att Atlas tar marknadsandelar då flertalet andra

verkstadsbolag rapporterat negativ tillväxttakt i orderboken. De senare årens investeringar inom forskning och utveckling gör att Atlas gynnas av de starka trender som finns inom energitransmission, elektriska fordon och industriautomation. Atlas gynnas även av förbättrat sentiment för halvledare och en starkare industricykel.

Efter en tid med svagare tillväxt rapporterade Husqvarna en organisk tillväxt på 2 % för Gardena-divisionen, främst inriktad på trädgårdsmarknaden för konsumenter. Bolaget ser generellt mer positivt på kommande kvartal och den viktiga införsäljningsperioden under våren har startat bra. Husqvarna levererade ett starkt kassaflöde då lagersituationen med tidigare stora volymer hos återförsäljare har normaliserats. Bolagets försäljningsmix med större exponering mot produkter med högre marginaler har utvecklats positivt. Framför allt i Nordamerika där professionella robotgräsklippare växte tvåsiffrigt.

Nya strategier och positioner

Efter att Embracer i mars meddelade om två stora avyttringar – Saber och Gearbox – kommunicerades i april att bolaget även kommer att delas upp i tre delar: Asmodee (förläggare och distributör av brädspel), Coffee Stain & Friends (indie- och A/AA-PC-/konsolspel) och Middle-earth Enterprises & Friends (AAA-PC-/konsolspel). Steg för steg löser bolaget sin skuld- och kassaflödesproblematik och synliggör via de senaste strategiska initiativen underliggande värden. Aktien är sedan botten i mars upp över 80 %.

Under april månad tog vi en position i fastighetsbolaget Sagax. Dess exponering mot lätt industri och logistikfastigheter tror vi kommer att vara gynnsam under en överskådlig tid. Bolaget har dessutom en riskdiversifiering via exponering i ett antal olika länder i Europa. Avkastningen på fastigheterna är relativt hög och skuldsättningsgraden är under 50 %. Dessutom har bolaget ett avkastningsmål på eget kapital över 15% och vi tror att Sagax kan växa vinsten med höga procentuella tal.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Cecilia Persson
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)
Lägsta investeringsbelopp: 5 000 000
Teckningskonto: 5851-11 127 07
ISIN: SE0010625731
Bloomberg: BBG000HGX0S8
Startdatum: 2018-02-14
Startkurs: 2565,10

Signatory of:

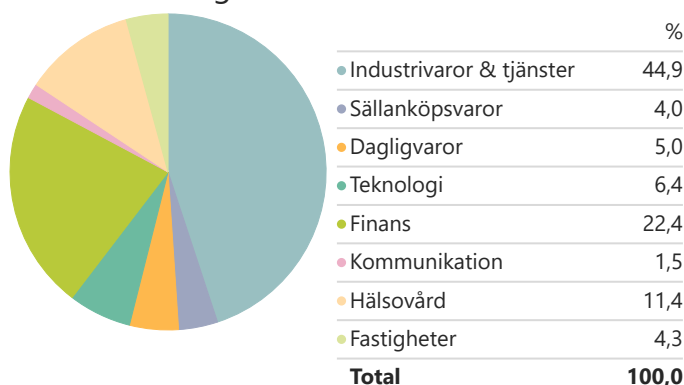


Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2023	9,36%	0,47%	-0,75%	4,30%	-3,69%	2,25%	-1,96%	-3,95%	-3,45%	-3,90%	—	—	—
2022	-13,89%	-9,59%	-0,58%	-7,08%	-1,51%	-13,56%	12,55%	-8,40%	-7,04%	5,31%	7,59%	-3,05%	-35,54%
2021	1,29%	4,26%	7,39%	5,59%	2,43%	-0,31%	6,16%	0,05%	-6,06%	5,87%	2,34%	6,26%	40,43%
2020	0,71%	-6,72%	-16,15%	8,74%	9,26%	2,13%	5,57%	5,41%	6,53%	-7,40%	10,94%	2,60%	19,43%

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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,29
Atlas Copco AB Class A	8,79
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	7,70
Volvo AB Class B	7,28
Hexagon AB Class B	6,31
AAK AB	4,90
AstraZeneca PLC	4,66
Assa Abloy AB Class B	4,60
Sandvik AB	4,43
Securitas AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB	8,28	8,90	0,75
Medicover AB	2,53	27,85	0,72
AstraZeneca PLC	4,04	14,93	0,62
AAK AB	4,97	11,87	0,60
Embracer Group	1,55	20,37	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,57	-6,65	-0,54
EQT AB	3,92	-10,72	-0,52
Fastighets AB Balder	3,32	-9,86	-0,41
J M AB	1,56	-12,15	-0,23
Sandvik AB	4,71	-4,00	-0,23

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)	5,97
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	4,51
Standardavvikelse (3 år)	22,34
Morningstar Rating	—

Månadskommentar

Bra utfall i rapportssäsongen för portföljen

Under april månad återspeglades mer negativa tongångar kring amerikansk inflation i att den 10-åriga amerikanska statsobligationen steg ca 40 punkter. Marknaden prisar nu endast in ca 35 punkters sänkning från amerikanska FED under 2024, jämfört med 150 punkter i slutet av december. Inflationens data i Eurozonen och Sverige har dock kommit in lägre än den amerikanska.

Marknaden prisar därför in en första räntesänkning från ECB och Riksbanken under tidig sommar jämfört med september från FED. MSCI World var ned ca 3 % under månaden och S&P500 ca 4 %. Merparten av portföljens bolag har rapporterat sina Q1-siffror och över lag har det sett bra ut i förhållande till förväntningarna. 40 % av våra bolag har rapporterat rörelseresultat över förväntan, 30 % under förväntan och 30 % i linje med förväntan.

Uppåt för Enter Sverige A och C i april

Enter Sverige A steg med 1,2 % och Enter Sverige C med 1,3% under månaden. Samtidigt steg fondens jämförelseindex SIXPRX endast med 0,3 %. Medicover, AAK och Embracer bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Adtech, Balder och JM bidrog minst.

Starka rapporter och gynnsamma trender

Under månaden rapporterade Medicover en stark rapport för första kvartalet. Efter en period med kraftiga investeringar tror vi fortsatt att högre volymer och kapacitetsutnyttjande kommer att leda till kraftigt förbättrade marginaler. Vi förutspår en hög dubbelsiffrig vinsttillväxt de kommande åren.

Atlas Copco presenterade också en stark rapport med en orderingång som var klart högre än marknadens förväntningar. Industriteknikdivisionen ökade organiskt 3 % tack vare stark orderingång från generell industri. Detta indikerar att Atlas tar marknadsandelar då flertalet andra

verkstadsbolag rapporterat negativ tillväxttakt i orderboken. De senare årens investeringar inom forskning och utveckling gör att Atlas gynnas av de starka trender som finns inom energitransmission, elektriska fordon och industriautomation. Atlas gynnas även av förbättrat sentiment för halvledare och en starkare industricykel.

Efter en tid med svagare tillväxt rapporterade Husqvarna en organisk tillväxt på 2 % för Gardena-divisionen, främst inriktad på trädgårdsmarknaden för konsumenter. Bolaget ser generellt mer positivt på kommande kvartal och den viktiga införsäljningsperioden under våren har startat bra. Husqvarna levererade ett starkt kassaflöde då lagersituationen med tidigare stora volymer hos återförsäljare har normaliserats. Bolagets försäljningsmix med större exponering mot produkter med högre marginaler har utvecklats positivt. Framför allt i Nordamerika där professionella robotgräsklippare växte tvåsiffrigt.

Nya strategier och positioner

Efter att Embracer i mars meddelade om två stora avyttringar – Saber och Gearbox – kommunicerades i april att bolaget även kommer att delas upp i tre delar: Asmodee (förläggare och distributör av brädspel), Coffee Stain & Friends (indie- och A/AA-PC-/konsolspel) och Middle-earth Enterprises & Friends (AAA-PC-/konsolspel). Steg för steg löser bolaget sin skuld- och kassaflödesproblematik och synliggör via de senaste strategiska initiativen underliggande värden. Aktien är sedan botten i mars upp över 80 %.

Under april månad tog vi en position i fastighetsbolaget Sagax. Dess exponering mot lätt industri och logistikfastigheter tror vi kommer att vara gynnsam under en överskådlig tid. Bolaget har dessutom en riskdiversifiering via exponering i ett antal olika länder i Europa. Avkastningen på fastigheterna är relativt hög och skuldsättningsgraden är under 50 %. Dessutom har bolaget ett avkastningsmål på eget kapital över 15% och vi tror att Sagax kan växa vinsten med höga procentuella tal.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Cecilia Persson

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: BBG000HGX0S8

Startdatum: 2019-09-25

Startkurs: 2742,01

Signatory of:

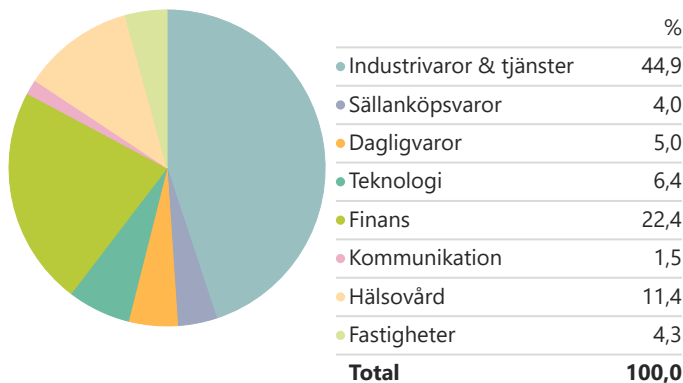


Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,28%	2,93%	6,08%	1,26%									9,15%
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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,29
Atlas Copco AB Class A	8,79
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	7,70
Volvo AB Class B	7,28
Hexagon AB Class B	6,31
AAK AB	4,90
AstraZeneca PLC	4,66
Assa Abloy AB Class B	4,60
Sandvik AB	4,43
Securitas AB Class B	4,21

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Atlas Copco AB	8,28	8,90	0,75
Medicover AB	2,53	27,85	0,72
AstraZeneca PLC	4,04	14,93	0,62
AAK AB	4,97	11,87	0,60
Embracer Group	1,55	20,37	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,57	-6,65	-0,45
EQT AB	3,92	-10,72	-0,43
Fastighets AB Balder	3,32	-9,86	-0,33
J M AB	1,56	-12,15	-0,19
Sandvik AB	4,71	-4,00	-0,19

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)	—
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	9,89
Standardavvikelse (3 år)	22,18
Morningstar Rating	★