

Enter Micro Cap A

Månadsrapport oktober 2024

Månadskommentar

Spännande nyheter i portföljen

Under oktober månad avkastade Enter Micro Cap -2,0 % medan index utvecklades -3,8 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +26,5 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 13,9 %.

Under 2024 har vi sett positiv kursutveckling på Stockholmsbörsen, där riskaptiten gradvis ökar även för de mindre bolagen. Under månaden avyttrades två bolag medan två nya portföljbolag tillkom.

Ett lönsamt bolag med jättepotential

Det första nytillskottet är Paxman, ett bolag vi har haft ögonen på en längre tid och som nu skalat upp verksamheten hela vägen till god lönsamhet. Paxman har utvecklat ett skalpkylningssystem som gör att patienter som genomgår cancerbehandling kan behålla håret. Bolagets kylhatta minskar förenklat blodcirkulationen i hårbotten under cellgiftsbehandlingen vilket gör att hårsäckarna helt enkelt inte utsätts för lika mycket cellgifter.

Paxman, som grundades eftersom en familjemedlem drabbades av cancer och genomgick behandling där skalpkylningen inte fungerade, är fortfarande till stor del familjeägt. Bolagets grundare, som då jobbade med kylning av öl och andra drycker, började ta sig an problemet mot bakgrund av sitt kunnande om kylning. Snart 30 år senare har Paxman inte bara skapat en innovation som kommit tusentals patienter till nytta utan även byggt ett lönsamt bolag med nästan 70 % global marknadsandel.

Paxman når idag ut till den stora majoriteten av cancerkliniker i Storbritannien och har börjat få ett bra i både andra europeiska länder och i USA. Även om väldigt mycket mer återstår att göra på dessa marknader jämfört med Storbritannien. Fram tills nu har patienter i USA till stor del fått betala för behandlingen själva, men under månaden kom glädjande besked om att Paxman kommer att ingå i de amerikanska ersättningssystemen. En mycket stor och positiv nyhet för bolaget – och inte minst för de amerikanska patienterna. Detta bidrar till vår bedömning om att bolaget står inför fortsatt stigande lönsamhet och god tillväxt under många år framöver. I händelse av ett sådant utfall framstår nuvarande värdering som klart attraktiv.

Låg konkurrensrisk och hög skalbarhet

Vidare har EQL Pharma köpts in till fonden.

Bolaget har en bred portfölj av nischade generika-läkemedel som säljs till framför allt apotek i Sverige. Deras portfölj spänner över en mängd nischade läkemedel där konkurrensen är låg. Många av dessa läkemedel har endast 5–7 miljoner kronor i omsättning per år, vilket gör att risken för ny konkurrens och prispress är låg. Givet att bolaget fortfarande befinner sig i tidig fas kan dock fortfarande den typen av läkemedel ändå få en märkbar effekt på tillväxten och lönsamheten, då skalbarheten i affären är mycket god. Därtill finns goda möjligheter att växa i fler kanaler samt länder.

Fagerhult och Troax får lämna fonden

Under månaden har de sista aktierna i belysningsbolaget Fagerhult sålts. Långsiktigt talar nya regleringar när det kommer till icke LED-baserade lysrör på den europeiska marknaden för bolagets tillväxtpotential. Dock har den senaste tidens försäljnings- och marginalutveckling hållit. Vi har initialt haft större tilltro till bolagets lönsamhetsförmåga än vad som faktiskt levererats. Under slutet av månaden – efter vår försäljning – rapporterade bolaget ytterligare en rapport som kom in under marknadens förväntansbild.

I oktober sålde vi även de sista aktierna i Troax. Nuvarande värdering förpliktar samtidigt som bolagets tillväxt till stor del är beroende av capex-investeringar inom industri- och e-handelslager. En betydande capex-cykel i dessa sektorer framstår som förhållandevis avlägsen just nu, varpå vi ställer oss utanför även den aktien tills vidare.

Lovande kvartalsrapporter

Under månaden har en betydande del av portföljen kvartalsrapporterat. Utfallen har överlag varit förhållandevis goda för bolagen. Framför allt sticker ett av fondens senaste tillskott, Plejd, ut med en rapport som gav många positiva svar. Även Addnode, Stille och OEM International levererade stabila siffror. För VBG och CTT var utvecklingen svagare men i bägge fallen är vi trygga med den långsiktiga bilden samtidigt som nuvarande värderingar ser klart attraktiva ut på rådande kursnivåer.

Optimistiskt inför 2025

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi fortsatt inför ett mycket intressant läge för Micro Cap-bolagen inför 2025. Både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige ser vi en rad räntesänkningar, som förväntas bidra till fortsatt god utveckling.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hyltner

Regelverk: Specialfond

Jämförelseindex: CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

Handel: Månatlig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,85% + maximalt 0,10%

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

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

Teckningskonto: 5565-11 037 16

ISIN: SE0017071764

Bloomberg: BBG01BHFSZ31

Startdatum: 2023-01-01

Startkurs: 1000

Signatory of:



Enter Micro Cap B

Månadsrapport oktober 2024

Månadskommentar

Spännande nyheter i portföljen

Under oktober månad avkastade Enter Micro Cap -1,9 % medan index utvecklades -3,8 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +25,9 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått +13,9 %.

Under 2024 har vi sett positiv kursutveckling på Stockholmsbörsen, där riskaptiten gradvis ökar även för de mindre bolagen. Under månaden avyttrades två bolag medan två nya portföljbolag tillkom.

Ett lönsamt bolag med jättepotential

Det första nytillskottet är Paxman, ett bolag vi har haft ögonen på en längre tid och som nu skalat upp verksamheten hela vägen till god lönsamhet. Paxman har utvecklat ett skalpkylningssystem som gör att patienter som genomgår cancerbehandling kan behålla håret. Bolagets kylhatta minskar förenklat blodcirkulationen i hårbotten under cellgiftsbehandlingen vilket gör att hårsäckarna helt enkelt inte utsätts för lika mycket cellgifter.

Paxman, som grundades eftersom en familjemedlem drabbades av cancer och genomgick behandling där skalpkylningen inte fungerade, är fortfarande till stor del familjeägt. Bolagets grundare, som då jobbade med kylning av öl och andra drycker, började ta sig an problemet mot bakgrund av sitt kunnande om kylning. Snart 30 år senare har Paxman inte bara skapat en innovation som kommit tusentals patienter till nytta utan även byggt ett lönsamt bolag med nästan 70 % global marknadsandel.

Paxman når idag ut till den stora majoriteten av cancerkliniker i Storbritannien och har börjat få ett bra i både andra europeiska länder och i USA. Även om väldigt mycket mer återstår att göra på dessa marknader jämfört med Storbritannien. Fram tills nu har patienter i USA till stor del fått betala för behandlingen själva, men under månaden kom glädjande besked om att Paxman kommer att ingå i de amerikanska ersättningssystemen. En mycket stor och positiv nyhet för bolaget – och inte minst för de amerikanska patienterna. Detta bidrar till vår bedömning om att bolaget står inför fortsatt stigande lönsamhet och god tillväxt under många år framöver. I händelse av ett sådant utfall framstår nuvarande värdering som klart attraktiv.

Låg konkurrensrisk och hög skalbarhet

Vidare har EQL Pharma köpts in till fonden.

Bolaget har en bred portfölj av nischade generika-läkemedel som säljs till framför allt apotek i Sverige. Deras portfölj spänner över en mängd nischade läkemedel där konkurrensen är låg. Många av dessa läkemedel har endast 5–7 miljoner kronor i omsättning per år, vilket gör att risken för ny konkurrens och prispress är låg. Givet att bolaget fortfarande befinner sig i tidig fas kan dock fortfarande den typen av läkemedel ändå få en märkbar effekt på tillväxten och lönsamheten, då skalbarheten i affären är mycket god. Därtill finns goda möjligheter att växa i fler kanaler samt länder.

Fagerhult och Troax får lämna fonden

Under månaden har de sista aktierna i belysningsbolaget Fagerhult sålts. Långsiktigt talar nya regleringar när det kommer till icke LED-baserade lysrör på den europeiska marknaden för bolagets tillväxtpotential. Dock har den senaste tidens försäljnings- och marginalutveckling hållit. Vi har initialt haft större tilltro till bolagets lönsamhetsförmåga än vad som faktiskt levererats. Under slutet av månaden – efter vår försäljning – rapporterade bolaget ytterligare en rapport som kom in under marknadens förväntansbild.

I oktober sålde vi även de sista aktierna i Troax. Nuvarande värdering förpliktar samtidigt som bolagets tillväxt till stor del är beroende av capex-investeringar inom industri- och e-handelslager. En betydande capex-cykel i dessa sektorer framstår som förhållandevis avlägsen just nu, varpå vi ställer oss utanför även den aktien tills vidare.

Lovande kvartalsrapporter

Under månaden har en betydande del av portföljen kvartalsrapporterat. Utfallen har överlag varit förhållandevis goda för bolagen. Framför allt sticker ett av fondens senaste tillskott, Plejd, ut med en rapport som gav många positiva svar. Även Addnode, Stille och OEM International levererade stabila siffror. För VBG och CTT var utvecklingen svagare men i bägge fallen är vi trygga med den långsiktiga bilden samtidigt som nuvarande värderingar ser klart attraktiva ut på rådande kursnivåer.

Optimistiskt inför 2025

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi fortsatt inför ett mycket intressant läge för Micro Cap-bolagen inför 2025. Både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige ser vi en rad räntesänkningar, som förväntas bidra till fortsatt god utveckling.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hyltner

Regelverk: Specialfond

Jämförelseindex: CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

Handel: Månatlig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 0,75% + 20% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%

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

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

Teckningskonto: 5565-11 037 24

ISIN: SE0017071772

Bloomberg: BBG01BHFSZ40

Startdatum: 2023-01-01

Startkurs: 1000

Signatory of:

