

# Enter Småbolagsfond A

## Månadsrapport november 2024

### Månadskommentar

#### Skilda världar

Marknadsutvecklingen efter valet i USA har varit ytterst tudelad. I november steg USA:s breda aktieindex med 6%, småbolagsindex med ca 11% och Bitcoin med ca 40%. Breda Europaindex steg ca 1% medan Stockholmsbörsens breda index gick ner 0,7% och småbolagsindex (Carnegie Small Cap index) ner 1,1%. Skillnaden mellan avkastningen i USA och resten av världen har inte varit så här stor någon månad sedan 1998. I USA noterar riskapitlen rekordnivåer medan pessimismen växer i Europa. Kapitalflöden in till amerikanska aktier noterade i november högsta nivåerna sedan 2021 medan de var negativa i Europa. Skillnaden i sentiment mellan USA och Europa är på exceptionella nivåer.

#### Försiktigt sentiment inom småbolagssegmentet

Enter Småbolagsfond sjönk med 0,9% i november, något mindre än Carnegie Small Cap index nedgång om 1,1%. För helåret är fondens avkastning om 9,0% i linje med Carnegie Small Cap index 9,1%.

BTS, New Wave och NCAB var de innehav som drog ner avkastningen mest i november. Nedgången i NCAB var något förvånande då de rapporterade ett resultat i linje med tidigare vinstvarning. Vår bedömning är att bolaget fortsätter att exekvera väl, men återhämtningen i efterfrågan har dröjt längre än väntat. Det är svårt att bedöma när efterfrågan vänder tillbaka till historiska nivåer, men långsiktigt ser vi stor potential i NCAB. BTS och New Wave rapporterade resultat som var lägre än väntat vilket pressade kurserna. Även här bedömer vi att exekveringen från bolagen är bra – men

resultaten pressas av tillfälligt svagare efterfrågan.

#### Positiva signaler från Surgical Science

Bäst bidrag till avkastning kom från Lime, Nordnet, Avanza och Surgical Science. De tre förstnämnda utan större nyheter. Surgical Science rapport för det tredje kvartalet utlöste dock en positiv reaktion då det fanns en oro för ett svagt resultat efter besvikelsen vid förra kvartalet. Dessutom har Intuitive Surgical, som är marknadsledande inom robotkirurgi, uttalat sig optimistiskt kring tillväxtutsikterna kommande år, vilket är positivt då de är en stor kund till Surgical Science.

#### Värdeskapande förvärv

Bland fondens innehav har Addtech, Sdiptech, Lifco, Addnode och Bufab annonserat förvärv, och det är tydligt att aktiviteten har ökat på marknaden. Ett bättre ränteläge och mer nykter förväntan på prislapp från säljarna tror vi är viktiga faktorer bakom svängningen. Detta är positivt för fonden då en stor del av dess investering är i offensiva bolag med förvärv som en viktig del av tillväxtstrategin. Bufabs senaste förvärv av Italienska Vital är ett bra exempel. Vital är ett mini-Bufab som grundades 1975 och fortfarande drivs av grundarfamiljen. Lönsamheten är bättre än Bufabs egen. Förvärvet görs till en värdering om ca 6x vinsten, vilket kan jämföras med Bufabs egen värdering om ca 20x. Allt annat lika så adderar förvärvet knappt 10% i värde för Bufabs aktieägare. Överlag ser vi goda möjligheter till en rad värdeskapande förvärv för fondens innehav under 2025.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Jon Hylltner och Oscar Karlsson  
**Regelverk:** Värdepappersfond  
**Jämförelseindex:** CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)  
**Handel:** Daglig  
**Valuta:** SEK  
**Förvaltningsavgift/år:** 1,5% + maximalt 0,10%  
**Riskenivå:** 5 av 7 (se faktablad för mer info)  
**Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen):** Ljusgrön (artikel 8)  
**Teckningskonto:** 5851-11 074 01  
**ISIN:** SE0007413398  
**Bloomberg:** BBG00DR3NR28  
**Startdatum:** 2015-09-01  
**Startkurs:** 1000



### Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond A	9,01%	19,52%	25,04%	-26,90%	85,93%	249,93%

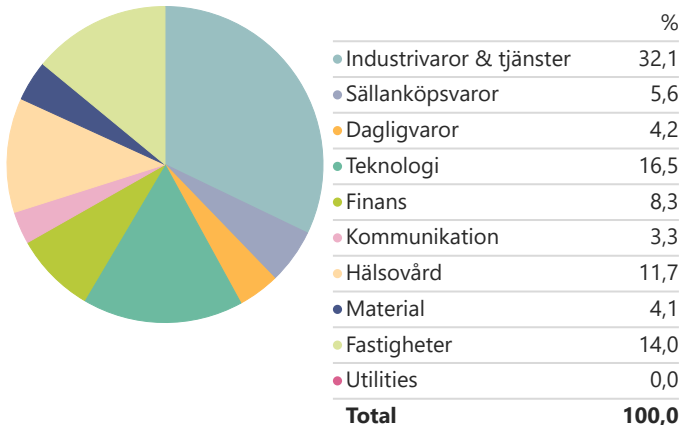
### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%	8,00%	-2,19%	3,46%	-1,61%	0,46%	-4,44%	-0,85%		9,01%
2023	8,19%	2,67%	-3,46%	4,20%	-2,23%	-1,42%	-0,95%	-5,37%	-6,41%	-2,07%	12,25%	9,64%	13,86%
2022	-15,72%	-7,35%	2,27%	-6,00%	-4,57%	-16,41%	12,65%	-10,07%	-13,05%	4,07%	3,84%	0,74%	-42,58%
2021	-0,93%	6,64%	2,31%	13,76%	1,55%	-0,37%	8,29%	3,68%	-8,42%	7,50%	5,40%	2,58%	48,65%
2020	4,63%	-6,08%	-16,88%	14,24%	11,02%	5,86%	12,25%	5,95%	7,51%	-4,05%	9,46%	12,38%	65,51%

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: 2024-11-30



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,10
AAK AB	4,03
Avanza Bank Holding AB	3,81
Hexpol AB Class B	3,79
AB Sagax Class B	3,77
Fastighets AB Balder Class B	3,76
Lifco AB Class B	3,73
Lagercrantz Group AB Class B	3,46
OEM International AB Class B	3,38
Paradox Interactive AB	3,08

## Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Lime Technologies	2,29	13,87	0,33
Nordnet AB	3,83	6,78	0,27
Avanza Bank	3,42	5,60	0,20
Surgical Science	0,99	17,99	0,18
Hexpol AB	3,20	4,76	0,16

## Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
BTS Group AB	3,26	-11,93	-0,40
New Wave	2,62	-12,83	-0,35
NCAB Group AB	2,25	-12,77	-0,30
Paradox AB	3,18	-7,56	-0,25
AB Sagax	3,76	-5,18	-0,20

## 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 (sedan start)	14,65
Standardavvikelse (3år)	23,85
Morningstar Rating	★★★
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

# Enter Småbolagsfond B

## Månadsrapport november 2024

### Månadskommentar

#### Skilda världar

Marknadsutvecklingen efter valet i USA har varit ytterst tudelad. I november steg USA:s breda aktieindex med 6%, småbolagsindex med ca 11% och Bitcoin med ca 40%. Breda Europaindex steg ca 1% medan Stockholmsbörsens breda index gick ner 0,7% och småbolagsindex (Carnegie Small Cap index) ner 1,1%. Skillnaden mellan avkastningen i USA och resten av världen har inte varit så här stor någon månad sedan 1998. I USA noterar riskapitlen rekordnivåer medan pessimismen växer i Europa. Kapitalflöden in till amerikanska aktier noterade i november högsta nivåerna sedan 2021 medan de var negativa i Europa. Skillnaden i sentiment mellan USA och Europa är på exceptionella nivåer.

#### Försiktigt sentiment inom småbolagssegmentet

Enter Småbolagsfond sjönk med 0,8% i november, något mindre än Carnegie Small Cap index nedgång om 1,1%. För helåret är fondens avkastning om 9,8% i linje med Carnegie Small Cap index 9,1%.

BTS, New Wave och NCAB var de innehav som drog ner avkastningen mest i november. Nedgången i NCAB var något förvånande då de rapporterade ett resultat i linje med tidigare vinstvarning. Vår bedömning är att bolaget fortsätter att exekvera väl, men återhämtningen i efterfrågan har dröjt längre än väntat. Det är svårt att bedöma när efterfrågan vänder tillbaka till historiska nivåer, men långsiktigt ser vi stor potential i NCAB. BTS och New Wave rapporterade resultat som var lägre än väntat vilket pressade kurserna. Även här bedömer vi att exekveringen från bolagen är bra – men

resultaten pressas av tillfälligt svagare efterfrågan.

#### Positiva signaler från Surgical Science

Bäst bidrag till avkastning kom från Lime, Nordnet, Avanza och Surgical Science. De tre förstnämnda utan större nyheter. Surgical Science rapport för det tredje kvartalet utlöste dock en positiv reaktion då det fanns en oro för ett svagt resultat efter besvikelsen vid förra kvartalet. Dessutom har Intuitive Surgical, som är marknadsledande inom robotkirurgi, uttalat sig optimistiskt kring tillväxtutsikterna kommande år, vilket är positivt då de är en stor kund till Surgical Science.

#### Värdeskapande förvärv

Bland fondens innehav har Addtech, Sdipotech, Lifco, Addnode och Bufab annonserat förvärv, och det är tydligt att aktiviteten har ökat på marknaden. Ett bättre ränteläge och mer nykter förväntan på prislapp från säljarna tror vi är viktiga faktorer bakom svängningen. Detta är positivt för fonden då en stor del av dess investering är i offensiva bolag med förvärv som en viktig del av tillväxtstrategin. Bufabs senaste förvärv av Italienska Vital är ett bra exempel. Vital är ett mini-Bufab som grundades 1975 och fortfarande drivs av grundarfamiljen. Lönsamheten är bättre än Bufabs egen. Förvärvet görs till en värdering om ca 6x vinsten, vilket kan jämföras med Bufabs egen värdering om ca 20x. Allt annat lika så adderar förvärvet knappt 10% i värde för Bufabs aktieägare. Överlag ser vi goda möjligheter till en rad värdeskapande förvärv för fondens innehav under 2025.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Jon Hylltner och Oscar Karlsson  
**Regelverk:** Värdepappersfond  
**Jämförelseindex:** CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)  
**Handel:** Daglig  
**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:** 5851-11 075 76  
**ISIN:** SE0007439310  
**Bloomberg:** BBG00DR3NR37  
**Startdatum:** 2015-09-01  
**Startkurs:** 1000



### Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond B	9,77%	20,41%	26,92%	-25,23%	79,54%	244,64%

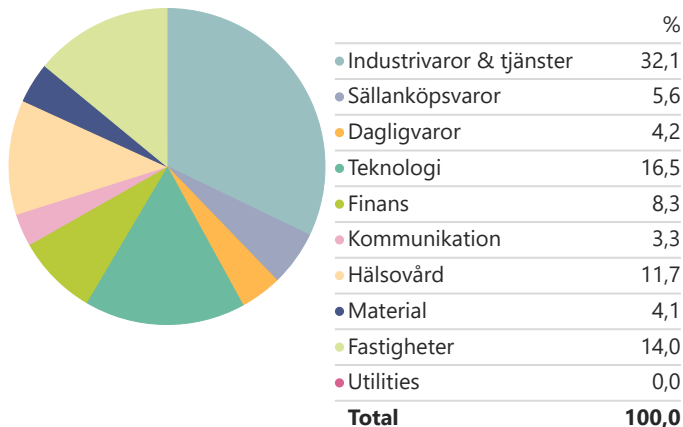
### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,12%	3,56%	4,91%	-0,60%	8,06%	-2,14%	3,53%	-1,55%	0,52%	-4,38%	-0,79%		9,77%
2023	8,27%	2,73%	-3,40%	4,26%	-2,16%	-1,36%	-0,89%	-5,31%	-6,35%	-2,00%	12,32%	9,70%	14,72%
2022	-15,67%	-7,30%	2,33%	-5,94%	-4,51%	-16,36%	12,72%	-10,01%	-13,00%	4,14%	3,91%	0,80%	-42,15%
2021	-1,25%	5,83%	2,38%	13,70%	1,61%	-0,31%	8,35%	3,75%	-8,62%	7,57%	5,19%	2,64%	47,02%
2020	4,66%	-6,40%	-17,13%	13,59%	10,45%	5,53%	11,41%	5,84%	7,14%	-4,55%	9,11%	11,71%	57,99%

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: 2024-11-30



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,10
AAK AB	4,03
Avanza Bank Holding AB	3,81
Hexpol AB Class B	3,79
AB Sagax Class B	3,77
Fastighets AB Balder Class B	3,76
Lifco AB Class B	3,73
Lagercrantz Group AB Class B	3,46
OEM International AB Class B	3,38
Paradox Interactive AB	3,08

## Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Lime Technologies	2,29	13,87	0,33
Nordnet AB	3,83	6,78	0,27
Avanza Bank	3,42	5,60	0,20
Surgical Science	0,99	17,99	0,18
Hexpol AB	3,20	4,76	0,16

## Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
BTS Group AB	3,26	-11,93	-0,40
New Wave	2,62	-12,83	-0,35
NCAB Group AB	2,25	-12,77	-0,30
Paradox AB	3,18	-7,56	-0,25
AB Sagax	3,76	-5,18	-0,20

## 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 (sedan start)	14,45
Standardavvikelse (3år)	23,86
Morningstar Rating	★★★
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—



# Enter Småbolagsfond C

## Månadsrapport november 2024

### Månadskommentar

#### Skilda världar

Marknadsutvecklingen efter valet i USA har varit ytterst tudelad. I november steg USA:s breda aktieindex med 6%, småbolagsindex med ca 11% och Bitcoin med ca 40%. Breda Europaindex steg ca 1% medan Stockholmsbörsens breda index gick ner 0,7% och småbolagsindex (Carnegie Small Cap index) ner 1,1%. Skillnaden mellan avkastningen i USA och resten av världen har inte varit så här stor någon månad sedan 1998. I USA noterar riskapitlen rekordnivåer medan pessimismen växer i Europa. Kapitalflöden in till amerikanska aktier noterade i november högsta nivåerna sedan 2021 medan de var negativa i Europa. Skillnaden i sentiment mellan USA och Europa är på exceptionella nivåer.

#### Försiktigt sentiment inom småbolagssegmentet

Enter Småbolagsfond sjönk med 0,8% i november, något mindre än Carnegie Small Cap index nedgång om 1,1%. För helåret är fondens avkastning om 9,6% i linje med Carnegie Small Cap index 9,1%.

BTS, New Wave och NCAB var de innehav som drog ner avkastningen mest i november. Nedgången i NCAB var något förvånande då de rapporterade ett resultat i linje med tidigare vinstvarning. Vår bedömning är att bolaget fortsätter att exekvera väl, men återhämtningen i efterfrågan har dröjt längre än väntat. Det är svårt att bedöma när efterfrågan vänder tillbaka till historiska nivåer, men långsiktigt ser vi stor potential i NCAB. BTS och New Wave rapporterade resultat som var lägre än väntat vilket pressade kurserna. Även här bedömer vi att exekveringen från bolagen är bra – men

resultaten pressas av tillfälligt svagare efterfrågan.

#### Positiva signaler från Surgical Science

Bäst bidrag till avkastning kom från Lime, Nordnet, Avanza och Surgical Science. De tre förstnämnda utan större nyheter. Surgical Science rapport för det tredje kvartalet utlöste dock en positiv reaktion då det fanns en oro för ett svagt resultat efter besvikelsen vid förra kvartalet. Dessutom har Intuitive Surgical, som är marknadsledande inom robotkirurgi, uttalat sig optimistiskt kring tillväxtutsikterna kommande år, vilket är positivt då de är en stor kund till Surgical Science.

#### Värdeskapande förvärv

Bland fondens innehav har Addtech, Sdiptech, Lifco, Addnode och Bufab annonserat förvärv, och det är tydligt att aktiviteten har ökat på marknaden. Ett bättre ränteläge och mer nykter förväntan på prislapp från säljarna tror vi är viktiga faktorer bakom svängningen. Detta är positivt för fonden då en stor del av dess investering är i offensiva bolag med förvärv som en viktig del av tillväxtstrategin. Bufabs senaste förvärv av Italienska Vital är ett bra exempel. Vital är ett mini-Bufab som grundades 1975 och fortfarande drivs av grundarfamiljen. Lönsamheten är bättre än Bufabs egen. Förvärvet görs till en värdering om ca 6x vinsten, vilket kan jämföras med Bufabs egen värdering om ca 20x. Allt annat lika så adderar förvärvet knappt 10% i värde för Bufabs aktieägare. Överlag ser vi goda möjligheter till en rad värdeskapande förvärv för fondens innehav under 2025.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Jon Hylltner och Oscar Karlsson  
**Regelverk:** Värdepappersfond  
**Jämförelseindex:** CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)  
**Utdelning:** Årligen i april månad  
**Handel:** Daglig  
**Valuta:** SEK  
**Förvaltningsavgift/år:** 0,90% + 20% prestationsbaserad avgift + maximalt 0,10%  
**Riskenivå:** 5 av 7 (se faktablad för mer info)  
**Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen):** Ljusgrön (artikel 8)  
**Teckningskonto:** 5851-11 074 01  
**ISIN:** SE0007413398  
**Bloomberg:** BBG012Y3JMG4  
**Startdatum:** 2021-10-11  
**Startkurs:** 4161,73



### Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond C	9,61%	20,23%	26,54%	-25,57%	—	-21,83%

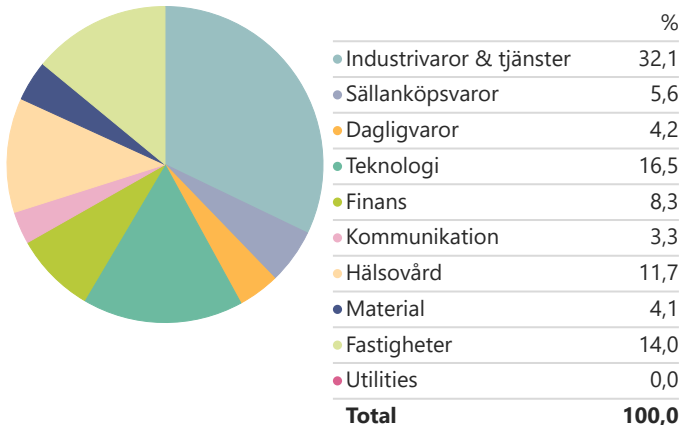
### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,13%	3,55%	4,89%	-0,61%	8,05%	-2,15%	3,51%	-1,56%	0,51%	-4,39%	-0,80%		9,61%
2023	8,25%	2,72%	-3,41%	4,25%	-2,17%	-1,38%	-0,90%	-5,33%	-6,37%	-2,02%	12,30%	9,69%	14,54%
2022	-15,68%	-7,31%	2,32%	-5,95%	-4,52%	-16,37%	12,71%	-10,02%	-13,01%	4,12%	3,90%	0,79%	-42,24%
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,02%	2,63%	—
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: 2024-11-30



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,10
AAK AB	4,03
Avanza Bank Holding AB	3,81
Hexpol AB Class B	3,79
AB Sagax Class B	3,77
Fastighets AB Balder Class B	3,76
Lifco AB Class B	3,73
Lagercrantz Group AB Class B	3,46
OEM International AB Class B	3,38
Paradox Interactive AB	3,08

## Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Lime Technologies	2,29	13,87	0,33
Nordnet AB	3,83	6,78	0,27
Avanza Bank	3,42	5,60	0,20
Surgical Science	0,99	17,99	0,18
Hexpol AB	3,20	4,76	0,16

## Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
BTS Group AB	3,26	-11,93	-0,40
New Wave	2,62	-12,83	-0,35
NCAB Group AB	2,25	-12,77	-0,30
Paradox AB	3,18	-7,56	-0,25
AB Sagax	3,76	-5,18	-0,20

## 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 (sedan start)	-4,71
Standardavvikelse (3år)	23,86
Morningstar Rating	★★
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

# Enter Småbolagsfond E

## Månadsrapport november 2024

### Månadskommentar

#### Skilda världar

Marknadsutvecklingen efter valet i USA har varit ytterst tudelad. I november steg USA:s breda aktieindex med 6%, småbolagsindex med ca 11% och Bitcoin med ca 40%. Breda Europaindex steg ca 1% medan Stockholmsbörsens breda index gick ner 0,7% och småbolagsindex (Carnegie Small Cap index) ner 1,1%. Skillnaden mellan avkastningen i USA och resten av världen har inte varit så här stor någon månad sedan 1998. I USA noterar riskapitlen rekordnivåer medan pessimismen växer i Europa. Kapitalflöden in till amerikanska aktier noterade i november högsta nivåerna sedan 2021 medan de var negativa i Europa. Skillnaden i sentiment mellan USA och Europa är på exceptionella nivåer.

#### Försiktigt sentiment inom småbolagssegmentet

Enter Småbolagsfond sjönk med 0,2% i november och på helåret är fondens avkastat 9,0% (Enter Småbolag A).

BTS, New Wave och NCAB var de innehav som drog ner avkastningen mest i november. Nedgången i NCAB var något förvånande då de rapporterade ett resultat i linje med tidigare vinstvarning. Vår bedömning är att bolaget fortsätter att exekvera väl, men återhämtningen i efterfrågan har dröjt längre än väntat. Det är svårt att bedöma när efterfrågan vänder tillbaka till historiska nivåer, men långsiktigt ser vi stor potential i NCAB. BTS och New Wave rapporterade resultat som var lägre än väntat vilket pressade kurserna. Även här bedömer vi att exekveringen från bolagen är bra – men

resultaten pressas av tillfälligt svagare efterfrågan.

#### Positiva signaler från Surgical Science

Bäst bidrag till avkastning kom från Lime, Nordnet, Avanza och Surgical Science. De tre förstnämnda utan större nyheter. Surgical Science rapport för det tredje kvartalet utlöste dock en positiv reaktion då det fanns en oro för ett svagt resultat efter besvikelsen vid förra kvartalet. Dessutom har Intuitive Surgical, som är marknadsledande inom robotkirurgi, uttalat sig optimistiskt kring tillväxutsiktterna kommande år, vilket är positivt då de är en stor kund till Surgical Science.

#### Värdeskapande förvärv

Bland fondens innehav har Addtech, Sdiptech, Lifco, Addnode och Bufab annonserat förvärv, och det är tydligt att aktiviteten har ökat på marknaden. Ett bättre ränteläge och mer nykter förväntan på prislapp från säljarna tror vi är viktiga faktorer bakom svängningen. Detta är positivt för fonden då en stor del av dess investering är i offensiva bolag med förvärv som en viktig del av tillväxtstrategin. Bufabs senaste förvärv av Italienska Vital är ett bra exempel. Vital är ett mini-Bufab som grundades 1975 och fortfarande drivs av grundarfamiljen. Lönsamheten är bättre än Bufabs egen. Förvärvet görs till en värdering om ca 6x vinsten, vilket kan jämföras med Bufabs egen värdering om ca 20x. Allt annat lika så adderar förvärvet knappt 10% i värde för Bufabs aktieägare. Överlag ser vi goda möjligheter till en rad värdeskapande förvärv för fondens innehav under 2025.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Jon Hylltner och Oscar Karlsson  
**Regelverk:** Värdepappersfond  
**Jämförelseindex:** CSRX (Carnegie Small Cap Sweden Return Index)  
**Handel:** Daglig  
**Valuta:** EUR  
**Förvaltningsavgift/år:** 1,8% + maximalt 0,10%  
**Riskenivå:** 5 av 7 (se faktablad för mer info)  
**Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen):** Ljusgrön (artikel 8)  
**Teckningskonto:** 5565-82 526 28  
**ISIN:** SE0022243614  
**Startdatum:** 2024-09-09  
**Startkurs:** 100



### Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond E	—	—	—	—	—	-7,11%

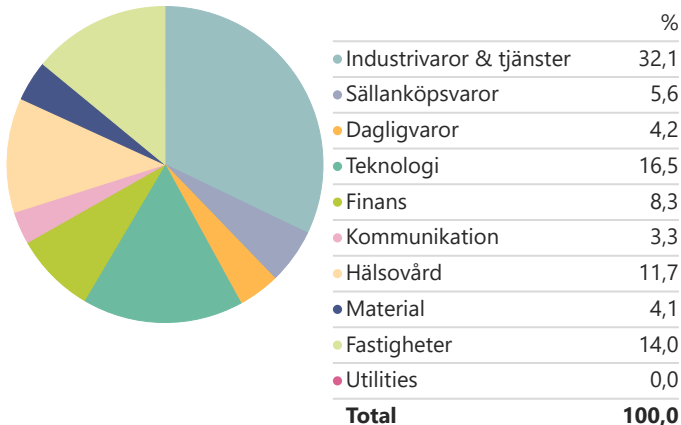
### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-6,91%	-0,22%	—	—
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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: 2024-11-30



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,10
AAK AB	4,03
Avanza Bank Holding AB	3,81
Hexpol AB Class B	3,79
AB Sagax Class B	3,77
Fastighets AB Balder Class B	3,76
Lifco AB Class B	3,73
Lagercrantz Group AB Class B	3,46
OEM International AB Class B	3,38
Paradox Interactive AB	3,08

## Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Lime Technologies	2,29	14,70	0,35
Nordnet AB	3,83	7,55	0,30
Avanza Bank	3,42	6,36	0,22
Surgical Science	0,99	18,85	0,19
Hexpol AB	3,20	5,52	0,18

## Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
BTS Group	3,26	-11,29	-0,38
New Wave	2,62	-12,20	-0,33
NCAB Group AB	2,25	-12,13	-0,28
Paradox	3,18	-6,89	-0,23
AB Sagax	3,76	-4,49	-0,17

## 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 (sedan start)	—
Standardavvikelse (3år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—