

Enter Micro Cap A

Månadsrapport september 2024

Månadskommentar

Optimistiskt inför 2025

Under september månad avkastade Enter Micro Cap 0,0 % medan index utvecklades -0,3 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +29,1 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 20,6 %. Under 2024 har vi sett positiv kursutveckling på Stockholmsbörsen där riskaptiten gradvis ökat även för de mindre bolagen.

Nyheter i portföljen

Under september avyttrades tre portföljbolag medan två nya tillkom. En av nykomlingarna är ljudboksbolaget Storytel. De senaste åren har varit händelserika för bolaget i spåren av stigande räntor. Något som förändrat deras strategi för den internationella expansionen. Nu ser vi dock tydliga tecken på att bolagets fokus på lönsamhet i marknader där de har en stark befintlig marknadsposition bär frukt. Det tyder på att de står inför stigande marginaler kommande år, ackompanjerat av stadig tillväxt. Sammantaget gör detta att bolaget i rask takt rör sig mot nettokassa. Lyfter vi blicken två år framåt handlas Storytel i skrivande stund till P/E 9x på konsensusprognoserna. För en nischad marknadsledare med stigande marginaler och en stark prenumerationsbas samt allt lägre skuldsättning är det klart attraktivt.

Även juridikplattformsbolaget Karnov tillkom under månaden – ett bolag som nu går in i en fas med stigande marginaler, fallande skuldsättning och där värderingen framstår som attraktiv när vi blickar något år framåt.

Luftreningsbolaget Absolent och byggbolaget JM har lämnat portföljen. Investeringen i JM gjordes till attraktiva värderingsmultiplar för strax över ett år sedan, men efter en omvärdering av bolaget fick de göra plats för våra andra nyinvesteringar. Även det finska mjukvarubolaget QT Group lämnade

portföljen efter att bolaget vuxit sig för stort för Micro Cap-fonden.

Under månaden har vi sett ett flertal vinstvarningar redan innan kvartalets slut. Dessa har framför allt varit relaterade till svaghet inom bilindustrin samt kapitalintensiva konsumentvaror. Utmaningarna i dessa segment är betydande för närvarande. Dock är fondens exponering mot dessa sektorer mycket låg.

En fond på frammarsch

Sammantaget har vi en portfölj som har fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Vi ser nu en rad räntesänkningar både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige. Något som dels motiverar stigande värderingsmultiplar på börsen, men som framför allt kommer ge en betydande lättnad för den svenska konsumenten. Dock kommer det dröja innan räntekostnaderna faller på ett märkbart vis för merparten av bolagen. Därför är det betryggande att vi har investerat i kvalitetsbolag där den genomsnittliga skuldsättningsgraden är låg och lönsamheten god. Merparten av bolagen i fonden har starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Beroendet av extern finansiering är lågt. Parametrar som återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Med hänsyn till omvärldsförutsättningarna står vi inför ett fortsatt intressant läge för Enter Micro Cap-bolagen i slutet av 2024. Vinstutvecklingen förväntas bli god för portföljbolagen in i 2025 i takt med att den svenska ekonomin återhämtar sig och återigen uppvisar god underliggande BNP-utveckling.

Vi går framåt med god optimism. Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om Enter Micro Cap.



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hylltner
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 september 2024

Månadskommentar

Optimistiskt inför 2025

Under september månad avkastade Enter Micro Cap 0,1 % medan index utvecklades -0,3 %. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +28,4 %, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 20,6 %. Under 2024 har vi sett positiv kursutveckling på Stockholmsbörsen där riskaptiten gradvis ökat även för de mindre bolagen.

Nyheter i portföljen

Under september avyttrades tre portföljbolag medan två nya tillkom. En av nykomlingarna är ljudboksbolaget Storytel. De senaste åren har varit händelserika för bolaget i spåren av stigande räntor. Något som förändrat deras strategi för den internationella expansionen. Nu ser vi dock tydliga tecken på att bolagets fokus på lönsamhet i marknader där de har en stark befintlig marknadsposition bär frukt. Det tyder på att de står inför stigande marginaler kommande år, ackompanjerat av stadig tillväxt. Sammantaget gör detta att bolaget i rask takt rör sig mot nettokassa. Lyfter vi blicken två år framåt handlas Storytel i skrivande stund till P/E 9x på konsensusprognoserna. För en nischad marknadsledare med stigande marginaler och en stark prenumerationsbas samt allt lägre skuldsättning är det klart attraktivt.

Även juridikplattformsbolaget Karnov tillkom under månaden – ett bolag som nu går in i en fas med stigande marginaler, fallande skuldsättning och där värderingen framstår som attraktiv när vi blickar något år framåt.

Luftreningsbolaget Absolent och byggbolaget JM har lämnat portföljen. Investeringen i JM gjordes till attraktiva värderingsmultiplar för strax över ett år sedan, men efter en omvärdering av bolaget fick de göra plats för våra andra nyinvesteringar. Även det finska mjukvarubolaget QT Group lämnade

portföljen efter att bolaget vuxit sig för stort för Micro Cap-fonden.

Under månaden har vi sett ett flertal vinstvarningar redan innan kvartalets slut. Dessa har framför allt varit relaterade till svaghet inom bilindustrin samt kapitalintensiva konsumentvaror. Utmaningarna i dessa segment är betydande för närvarande. Dock är fondens exponering mot dessa sektorer mycket låg.

En fond på frammarsch

Sammantaget har vi en portfölj som har fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Vi ser nu en rad räntesänkningar både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige. Något som dels motiverar stigande värderingsmultiplar på börsen, men som framför allt kommer ge en betydande lättnad för den svenska konsumenten. Dock kommer det dröja innan räntekostnaderna faller på ett märkbart vis för merparten av bolagen. Därför är det betryggande att vi har investerat i kvalitetsbolag där den genomsnittliga skuldsättningsgraden är låg och lönsamheten god. Merparten av bolagen i fonden har starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Beroendet av extern finansiering är lågt. Parametrar som återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Med hänsyn till omvärldsförutsättningarna står vi inför ett fortsatt intressant läge för Enter Micro Cap-bolagen i slutet av 2024. Vinstutvecklingen förväntas bli god för portföljbolagen i 2025 i takt med att den svenska ekonomin återhämtar sig och återigen uppvisar god underliggande BNP-utveckling.

Vi går framåt med god optimism. Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om Enter Micro Cap.



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:

