

### Månadskommentar

#### Uppåt i USA, nedåt i Europa

Marknadens fokus i november kretsade kring det amerikanska valet och hur Trumps politik kommer att påverka global ekonomi, handel och geopolitik. Efter valet i början av november har amerikanska börser handlats upp medan europeiska börser har gjort det omvända. S&P500 var upp ca 6% i november medan EURO STOXX 50 och OMX Stockholm all-share var ner ca 1%, respektive. Kapitalflöden in till amerikanska aktier noterade i november de högsta nivåerna sedan 2021 medan de var negativa i Europa. Skillnaden i sentiment är på exceptionella nivåer. 10-åriga statsobligationer sjönk under månaden med 27 punkter i Tyskland, med 13 punkter i Sverige och med 3 punkter i USA. Sveriges Riksbank beslutade som väntat att sänka räntan med 50 punkter, medan amerikanska FED sänkte med 25 punkter.

#### Minusmånad för fonden

Enter Sverige A sjönk med 1,3% i november, samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 0,7%. Securitas, Bonesupport och Fortnox bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Hexagon, Mycronic och AAK bidrog minst.

#### Starka Q3-rapporter och framlutade kapitalmarknadsdagar

Securitas levererade en Q3-rapport över marknadens förväntningar. Framför allt överraskade lönsamheten i Europa positivt. Den europeiska verksamheten är Securitas största intäktsgenererande enhet men Nordamerika är större när det kommer till lönsamheten. Därav var det glädjande att Europa gick bra i kvartalet drivet av god marginal i nyförsäljning, aktiv hantering av kontrakt, flygplatsverksamheten och tilläggsförsäljning.

I slutet av månaden höll AAK sin kapitalmarknadsdag i Karlshamn. Bolaget bibehåller sitt mål om att öka rörelseresultatet med i genomsnitt tio procent per år över tid. AAK har också höjt sitt mål för lönsamhet per kilo till 2030, från två till tre kronor. Företaget lyckades redan mellan 2021 och 2023 dubbla lönsamheten per kilo, från två till tre kronor, vilket var deras ursprungliga mål för 2030. Bolagets mål ska uppnås via exempelvis produktionseffektivitet, pris/mix-optimerande och bättre kunskaps- och erfarenhetsdelning inom organisationen. Förvärv kan bidra ytterligare till detta.

Inför Embracers avknoppning av bräddspeltillverkaren Asmodee i början av 2025 hölls i mitten av november en kapitalmarknadsdag. Asmodee meddelade nya finansiella mål, vilket bland annat innebär en medelhög ensiffrig årlig organisk tillväxt och en lönsamhetsmarginal om 18 % innan avskrivningar. Den globala marknaden för bräddspel har nästan aldrig minskat i modern tid och Asmodee siktar på att öka sin tioprocentiga marknadsandel via organisk tillväxt och förvärv.

Nibe rapporterade en stark Q3-rapport som slog marknadens förväntningar. Lagernivåerna för värmepumpar i distributionsledet är nu på mer normala nivåer, vilket enligt bolaget börjar ge positiva effekter i tillverkarledet. Nibe ser därav en viss förbättring av efterfrågan framöver. Åtgärdsprogrammet som inleddes under våren är nu till största delen genomfört och kommer att nå full effekt under 2025.

Även AstraZeneca rapporterade en bra Q3-rapport. Vinst per aktie växte med 20% i kvartalet och bolaget uppgraderade sin 2024-guidning för försäljning och lönsamhet. De förväntar sig nu en försäljningstillväxt samt vinststillväxt per aktie för helåret om 15–20%, respektive.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Erik Paulsson och Oscar Karlsson  
**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:** BGG000HGBK99  
**Startdatum:** 1999-11-30  
**Startkurs:** 1000

Signatory of:



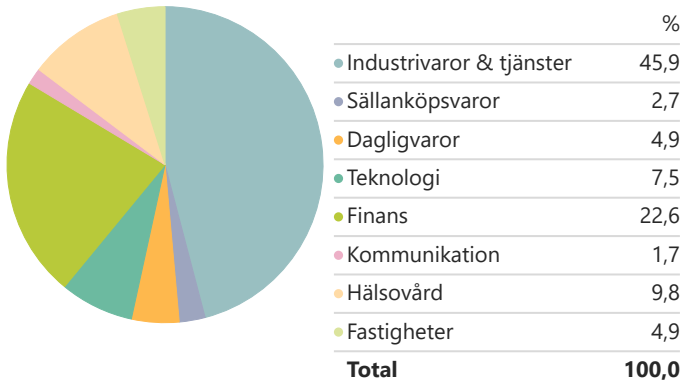
### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,29%	2,91%	6,07%	1,24%	3,48%	-0,84%	2,98%	-1,08%	1,92%	-4,76%	-1,29%		9,23%
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

Portfolio Date: 2024-10-31



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,95
Atlas Copco AB Class A	8,33
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,01
Volvo AB Class B	5,62
Hexagon AB Class B	5,49
Securitas AB Class B	4,95
Assa Abloy AB Class B	4,93
AAK AB	4,77
Sandvik AB	4,53
AstraZeneca PLC	4,33

## Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Securitas AB	4,95	11,92	0,60
EQT AB	3,84	7,54	0,30
Bonesupport	1,41	9,37	0,13
Fortnox AB	1,92	4,77	0,09
Assa Abloy AB	4,93	1,42	0,07

## Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	5,49	-6,67	-0,37
Sandvik AB	4,53	-3,49	-0,16
NIBE Industrier	1,52	-10,15	-0,16
AAK AB	4,77	-3,21	-0,16
Mycronic AB	2,33	-6,39	-0,15

## 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)	6,76
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	21,64
Morningstar Rating	★