

Månadskommentar

Politik pressade börser i mars

Den amerikanska administrationens tullpolitik och fortsatt geopolitisk oro har lett till nedreviderade prognoser för den ekonomiska tillväxten och ökade inflationsförväntningar. Osäkerheten kring omvärldens reaktioner och eventuella förändringar i tullpolitiken skapar utmaningar för företagen, vilket dämpar investeringsviljan. Samtidigt har flera europeiska länder aviserat kraftigt ökade försvarsinvesteringar, vilket väntas gynna försvarsindustrin och även få positiva spridningseffekter på andra sektorer. Hur detta i slutändan påverkar efterfrågan och kostnadsnivåerna för börsnoterade företag är dock osäkert.

Hittills i år har aktiemarknaden reagerat med en kraftig uppgång på de europeiska börserna medan den amerikanska börsen har backat avsevärt. Under mars föll de flesta marknader i takt med att införandet av flertalet tullar som diskuterats av den amerikanska administrationen närmade sig. Stockholmsbörsen sjönk med 7,9% (SIXPRX-index), medan småbolagsindex backade 8,0% (Carnegie Small Cap-index).

Bud på Fortnox

Enter Småbolagsfond minskade med 6,4% under mars, en något mindre nedgång jämfört med jämförelseindex. Hittills i år har fonden gått ned med 4,3% jämfört med Carnegie Small Cap index som backat 3,1%. Sedan start har fonden uppvisat en avkastning om 13,8% per år och 16,7% de senaste fem åren. De största positiva bidragen till avkastningen i mars kom från **Fortnox, Note och NCAB**.

Fortnox steg efter att huvudägaren Olof Hallrup tillsammans med EQT lade ett bud på bolaget om 90 kronor per aktie, motsvarande en premie på 38% jämfört med senaste stängningskurs. Med tanke på att aktien tidigare i år handlats nära 80 kronor är dock premien relativt blygsam. I skrivande stund handlas aktien under budnivån, vilket tyder på en viss skepsis kring om affären går igenom.

Notes starka kursutveckling sedan hösten

fortsatte under mars, trots frånvaron av större nyheter. Bolaget kan gynnas av sin position som kontraktstillverkare med stor lokal produktion i Europa, särskilt om handelshinder förstärker den befintliga trenden att flytta produktionen närmare slutmarknaderna. Dessutom har Note viss försvarsexponering som snabbt kan utökas vid ökad orderingång.

NCAB, som bland annat levererar mönsterkort till Note, har liknande efterfrågedrivare och skulle gynnas om den tyska marknaden återhämtar sig efter en svag period.

Oro för USA-exponering i marknaden

De största negativa bidragen till avkastningen i mars kom från **Hexpol, Paradox och Biogaia**.

Hexpol påverkades främst av sin stora exponering mot USA och bilindustrin som väntas drabbas negativt av de förestående tullarna.

För Paradox finns oro kring att resultatet för det första kvartalet kan bli svagt, då företaget inte annonserat några större spel eller DLC:er. Då deras resultat ofta varierar kraftigt mellan kvartalen är det dock svårt att göra exakta prognoser. Vår investering i Paradox baseras på en långsiktig förväntan om stark vinsttillväxt, även om utvecklingen kan vara volatil på kort sikt.

Den stora nyheten kring Biogaia är att bolaget får en ny huvudägare i det schweiziska investmentbolaget Anatom, som har förvärvat aktier från Rothschildfamiljen. Ägarförändringen kan ha skapat viss osäkerhet och pressat aktiekursen. Anatom har dock erfarenhet av segmentet och ett långsiktigt fokus, vilket enligt vår bedömning är positivt för bolaget.

Kvalitet än viktigare i tuffa marknader

Sammanfattningsvis består Enter Småbolagsfond av välskötta, högvakastande bolag med en historiskt god vinsttillväxt och förmåga att anpassa sig till olika affärsklimat. Vi bedömer att dessa egenskaper blir särskilt viktiga om den nuvarande situationen med snabbt skiftande ekonomiska förutsättningar fortsätter.



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)
Tekningskonto: 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	-4,27%	-0,86%	12,86%	-12,97%	109,34%	241,24%

Månadsavkastning efter avgifter

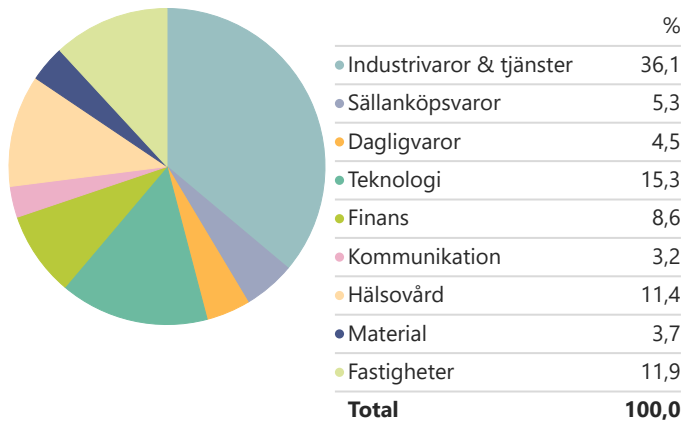
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,33%	-3,82%	-6,39%										-4,27%
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%	8,00%	-2,19%	3,46%	-1,61%	0,46%	-4,44%	-0,85%	1,87%	11,05%
2023	8,19%	2,67%	-3,46%	4,20%	-2,23%	-1,42%	-0,95%	-5,37%	-6,41%	-2,07%	12,25%	9,64%	13,86%
2022	-15,72%	-7,35%	2,27%	-6,00%	-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%

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: 2025-03-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,26
Avanza Bank Holding AB	4,17
OEM International AB Class B	4,14
AB Sagax Class B	4,10
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,04
Karnov Group AB	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,34
Hexpol AB Class B	3,19
Mycronic AB	3,14
BTS Group AB Class B	2,99

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fortnox AB	1,94	26,28	0,53
Note AB	1,60	10,60	0,18
NCAB Group AB	1,75	6,14	0,11
OEM International AB Class B	3,87	2,54	0,10
Generic Sweden AB	0,99	1,37	0,01

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexpol AB Class B	3,81	-16,67	-0,66
BioGaia AB Class B	3,26	-11,57	-0,39
Paradox Interactive AB	3,01	-12,49	-0,39
Sditech AB Class B	2,75	-12,17	-0,35
NP3 Fastigheter AB	2,92	-10,65	-0,32

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)	13,81
Standardavvikelse (3år)	22,36
Morningstar Rating	★★
Active share	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Månadskommentar

Politik pressade börser i mars

Den amerikanska administrationens tullpolitik och fortsatt geopolitisk oro har lett till nedreviderade prognoser för den ekonomiska tillväxten och ökade inflationsförväntningar. Osäkerheten kring omvärldens reaktioner och eventuella förändringar i tullpolitiken skapar utmaningar för företagen, vilket dämpar investeringsviljan. Samtidigt har flera europeiska länder aviserat kraftigt ökade försvarsinvesteringar, vilket väntas gynna försvarsindustrin och även få positiva spridningseffekter på andra sektorer. Hur detta i slutändan påverkar efterfrågan och kostnadsnivåerna för börsnoterade företag är dock osäkert.

Hittills i år har aktiemarknaden reagerat med en kraftig uppgång på de europeiska börserna medan den amerikanska börsen har backat avsevärt. Under mars föll de flesta marknader i takt med att införandet av flertalet tullar som diskuterats av den amerikanska administrationen närmade sig. Stockholmsbörser sjönk med 7,9% (SIXPRX-index), medan småbolagsindex backade 8,0% (Carnegie Small Cap-index).

Bud på Fortnox

Enter Småbolagsfond minskade med 6,3% under mars, en något mindre nedgång jämfört med jämförelseindex. Hittills i år har fonden gått ned med 4,1% jämfört med Carnegie Small Cap index som backat 3,1%. Sedan start har fonden uppvisat en avkastning om 13,6% per år och 16,1% de senaste fem åren. De största positiva bidragen till avkastningen i mars kom från **Fortnox, Note och NCAB**.

Fortnox steg efter att huvudägaren Olof Hallrup tillsammans med EQT lade ett bud på bolaget om 90 kronor per aktie, motsvarande en premie på 38% jämfört med senaste stängningskurs. Med tanke på att aktien tidigare i år handlats nära 80 kronor är dock premien relativt blygsam. I skrivande stund handlas aktien under budnivån, vilket tyder på en viss skepsis kring om affären går igenom.

Notes starka kursutveckling sedan hösten

fortsatte under mars, trots frånvaron av större nyheter. Bolaget kan gynnas av sin position som kontraktstillverkare med stor lokal produktion i Europa, särskilt om handelshinder förstärker den befintliga trenden att flytta produktionen närmare slutmarknaderna. Dessutom har Note viss försvarsexponering som snabbt kan utökas vid ökad orderingång.

NCAB, som bland annat levererar mönsterkort till Note, har liknande efterfrågedrivare och skulle gynnas om den tyska marknaden återhämtar sig efter en svag period.

Oro för USA-exponering i marknaden

De största negativa bidragen till avkastningen i mars kom från **Hexpol, Paradox och Biogaia**.

Hexpol påverkades främst av sin stora exponering mot USA och bilindustrin som väntas drabbas negativt av de förestående tullarna.

För Paradox finns oro kring att resultatet för det första kvartalet kan bli svagt, då företaget inte annonserat några större spel eller DLC:er. Då deras resultat ofta varierar kraftigt mellan kvartalen är det dock svårt att göra exakta prognoser. Vår investering i Paradox baseras på en långsiktig förväntan om stark vinsttillväxt, även om utvecklingen kan vara volatil på kort sikt.

Den stora nyheten kring Biogaia är att bolaget får en ny huvudägare i det schweiziska investmentbolaget Anatom, som har förvärvat aktier från Rothschildfamiljen. Ägarförändringen kan ha skapat viss osäkerhet och pressat aktiekursen. Anatom har dock erfarenhet av segmentet och ett långsiktigt fokus, vilket enligt vår bedömning är positivt för bolaget.

Kvalitet än viktigare i tuffa marknader

Sammanfattningsvis består Enter Småbolagsfond av välskötta, högavkastande bolag med en historiskt god vinsttillväxt och förmåga att anpassa sig till olika affärsklimat. Vi bedömer att dessa egenskaper blir särskilt viktiga om den nuvarande situationen med snabbt skiftande ekonomiska förutsättningar fortsätter.



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)
Tekningskonto: 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	-4,09%	-0,11%	14,57%	-10,99%	103,75%	236,92%

Månadsavkastning efter avgifter

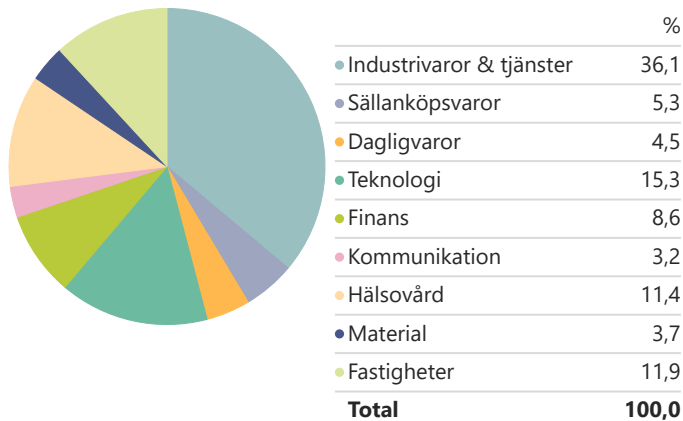
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,40%	-3,77%	-6,33%										-4,09%
2024	-1,12%	3,56%	4,91%	-0,60%	8,06%	-2,14%	3,53%	-1,55%	0,52%	-4,38%	-0,79%	1,93%	11,89%
2023	8,27%	2,73%	-3,40%	4,26%	-2,16%	-1,36%	-0,89%	-5,31%	-6,35%	-2,00%	12,32%	9,70%	14,72%
2022	-15,67%	-7,30%	2,33%	-5,94%	-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%

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: 2025-03-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,26
Avanza Bank Holding AB	4,17
OEM International AB Class B	4,14
AB Sagax Class B	4,10
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,04
Karnov Group AB	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,34
Hexpol AB Class B	3,19
Mycronic AB	3,14
BTS Group AB Class B	2,99

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fortnox AB	1,94	26,28	0,53
Note AB	1,60	10,60	0,18
NCAB Group AB	1,75	6,14	0,11
OEM International AB Class B	3,87	2,54	0,10
Generic Sweden AB	0,99	1,37	0,01

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexpol AB Class B	3,81	-16,67	-0,66
BioGaia AB Class B	3,26	-11,57	-0,39
Paradox Interactive AB	3,01	-12,49	-0,39
Sditech AB Class B	2,75	-12,17	-0,35
NP3 Fastigheter AB	2,92	-10,65	-0,32

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)	13,64
Standardavvikelse (3år)	22,37
Morningstar Rating	★★★
Active share	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Månadskommentar

Politik pressade börser i mars

Den amerikanska administrationens tullpolitik och fortsatt geopolitisk oro har lett till nedreviderade prognoser för den ekonomiska tillväxten och ökade inflationsförväntningar. Osäkerheten kring omvärldens reaktioner och eventuella förändringar i tullpolitiken skapar utmaningar för företagen, vilket dämpar investeringsviljan. Samtidigt har flera europeiska länder aviserat kraftigt ökade försvarsinvesteringar, vilket väntas gynna försvarsindustrin och även få positiva spridningseffekter på andra sektorer. Hur detta i slutändan påverkar efterfrågan och kostnadsnivåerna för börsnoterade företag är dock osäkert.

Hittills i år har aktiemarknaden reagerat med en kraftig uppgång på de europeiska börserna medan den amerikanska börsen har backat avsevärt. Under mars föll de flesta marknader i takt med att införandet av flertalet tullar som diskuterats av den amerikanska administrationen närmade sig. Stockholmsbörsen sjönk med 7,9% (SIXPRX-index), medan småbolagsindex backade 8,0% (Carnegie Small Cap-index).

Bud på Fortnox

Enter Småbolagsfond minskade med 6,3% under mars, en något mindre nedgång jämfört med jämförelseindex. Hittills i år har fonden gått ned med 4,1% jämfört med Carnegie Small Cap index som backat 3,1%. Sedan start har fonden uppvisat en avkastning om 13,8% (Enter Småbolag A) per år och 16,7% (Enter Småbolag A) de senaste fem åren. De största positiva bidragen till avkastningen i mars kom från **Fortnox, Note och NCAB**.

Fortnox steg efter att huvudägaren Olof Hallrup tillsammans med EQT lade ett bud på bolaget om 90 kronor per aktie, motsvarande en premie på 38% jämfört med senaste stängningskurs. Med tanke på att aktien tidigare i år handlats nära 80 kronor är dock premien relativt blygsam. I skrivande stund handlas aktien under budnivån, vilket tyder på en viss skepsis kring om affären går igenom.

Notes starka kursutveckling sedan hösten

fortsatte under mars, trots frånvaron av större nyheter. Bolaget kan gynnas av sin position som kontraktstillverkare med stor lokal produktion i Europa, särskilt om handelshinder förstärker den befintliga trenden att flytta produktionen närmare slutmarknaderna. Dessutom har Note viss försvarsexponering som snabbt kan utökas vid ökad orderingång.

NCAB, som bland annat levererar mönsterkort till Note, har liknande efterfrågedrivare och skulle gynnas om den tyska marknaden återhämtar sig efter en svag period.

Oro för USA-exponering i marknaden

De största negativa bidragen till avkastningen i mars kom från **Hexpol, Paradox och Biogaia**.

Hexpol påverkades främst av sin stora exponering mot USA och bilindustrin som väntas drabbas negativt av de förestående tullarna.

För Paradox finns oro kring att resultatet för det första kvartalet kan bli svagt, då företaget inte annonserat några större spel eller DLC:er. Då deras resultat ofta varierar kraftigt mellan kvartalen är det dock svårt att göra exakta prognoser. Vår investering i Paradox baseras på en långsiktig förväntan om stark vinsttillväxt, även om utvecklingen kan vara volatil på kort sikt.

Den stora nyheten kring Biogaia är att bolaget får en ny huvudägare i det schweiziska investmentbolaget Anatom, som har förvärvat aktier från Rothschildfamiljen. Ägarförändringen kan ha skapat viss osäkerhet och pressat aktiekursen. Anatom har dock erfarenhet av segmentet och ett långsiktigt fokus, vilket enligt vår bedömning är positivt för bolaget.

Kvalitet än viktigare i tuffa marknader

Sammanfattningsvis består Enter Småbolagsfond av välskötta, högvakastande bolag med en historiskt god vinsttillväxt och förmåga att anpassa sig till olika affärsklimat. Vi bedömer att dessa egenskaper blir särskilt viktiga om den nuvarande situationen med snabbt skiftande ekonomiska förutsättningar fortsätter.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner 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	-4,13%	-0,26%	14,22%	-11,39%	—	-23,62%

Månadsavkastning efter avgifter

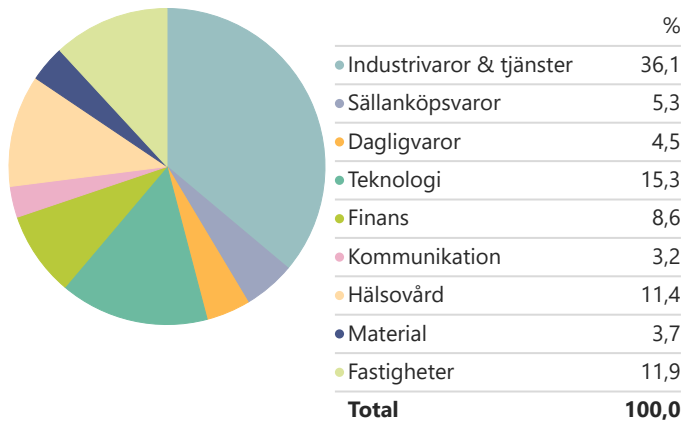
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,38%	-3,78%	-6,34%										-4,13%
2024	-1,13%	3,55%	4,89%	-0,61%	8,05%	-2,15%	3,51%	-1,56%	0,51%	-4,39%	-0,80%	1,92%	11,72%
2023	8,25%	2,72%	-3,41%	4,25%	-2,17%	-1,38%	-0,90%	-5,33%	-6,37%	-2,02%	12,30%	9,69%	14,54%
2022	-15,68%	-7,31%	2,32%	-5,95%	-4,52%	-16,37%	12,71%	-10,02%	-13,01%	4,12%	3,90%	0,79%	-42,24%
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,02%	2,63%	—

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: 2025-03-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,26
Avanza Bank Holding AB	4,17
OEM International AB Class B	4,14
AB Sagax Class B	4,10
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,04
Karnov Group AB	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,34
Hexpol AB Class B	3,19
Mycronic AB	3,14
BTS Group AB Class B	2,99

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fortnox AB	1,94	26,28	0,53
Note AB	1,60	10,60	0,18
NCAB Group AB	1,75	6,14	0,11
OEM International AB Class B	3,87	2,54	0,10
Generic Sweden AB	0,99	1,37	0,01

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexpol AB Class B	3,81	-16,67	-0,66
BioGaia AB Class B	3,26	-11,57	-0,39
Paradox Interactive AB	3,01	-12,49	-0,39
Sditech AB Class B	2,75	-12,17	-0,35
NP3 Fastigheter AB	2,92	-10,65	-0,32

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)	-4,91
Standardavvikelse (3år)	22,37
Morningstar Rating	★★
Active share	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Månadskommentar

Politik pressade börser i mars

Den amerikanska administrationens tullpolitik och fortsatt geopolitisk oro har lett till nedreviderade prognoser för den ekonomiska tillväxten och ökade inflationsförväntningar. Osäkerheten kring omvärldens reaktioner och eventuella förändringar i tullpolitiken skapar utmaningar för företagen, vilket dämpar investeringsviljan. Samtidigt har flera europeiska länder aviserat kraftigt ökade försvarsinvesteringar, vilket väntas gynna försvarsindustrin och även få positiva spridningseffekter på andra sektorer. Hur detta i slutändan påverkar efterfrågan och kostnadsnivåerna för börsnoterade företag är dock osäkert.

Hittills i år har aktiemarknaden reagerat med en kraftig uppgång på de europeiska börserna medan den amerikanska börsen har backat avsevärt. Under mars föll de flesta marknader i takt med att införandet av flertalet tullar som diskuterats av den amerikanska administrationen närmade sig. Stockholmsbörsen sjönk med 7,9% (SIXPRX-index i SEK), medan småbolagsindex backade 8,0% (Carnegie Small Cap-index i SEK).

Bud på Fortnox

Enter Småbolagsfond minskade med 3,8% under mars och hittills i år har fonden avkastat +0,9%. Sedan start har fonden uppvisat en avkastning om 13,8% (Enter Småbolag A) per år och 16,7% (Enter Småbolag A) de senaste fem åren. De största positiva bidragen till avkastningen i mars kom från **Fortnox, Note och NCAB**.

Fortnox steg efter att huvudägaren Olof Hallrup tillsammans med EQT lade ett bud på bolaget om 90 kronor per aktie, motsvarande en premie på 38% jämfört med senaste stängningskurs. Med tanke på att aktien tidigare i år handlats nära 80 kronor är dock premien relativt blygsam. I skrivande stund handlas aktien under budnivån, vilket tyder på en viss skepsis kring om affären går igenom.

Notes starka kursutveckling sedan hösten fortsatte under mars, trots frånvaron av större nyheter. Bolaget kan gynnas av sin position som

kontraktstillverkare med stor lokal produktion i Europa, särskilt om handelshinder förstärker den befintliga trenden att flytta produktionen närmare slutmarknaderna. Dessutom har Note viss försvarsexponering som snabbt kan utökas vid ökad ordergång.

NCAB, som bland annat levererar mönsterkort till Note, har liknande efterfrågedrivare och skulle gynnas om den tyska marknaden återhämtar sig efter en svag period.

Oro för USA-exponering i marknaden

De största negativa bidragen till avkastningen i mars kom från **Hexpol, Paradox och Biogaia**.

Hexpol påverkades främst av sin stora exponering mot USA och bilindustrin som väntas drabbas negativt av de förestående tullarna.

För Paradox finns oro kring att resultatet för det första kvartalet kan bli svagt, då företaget inte annonserat några större spel eller DLC:er. Då deras resultat ofta varierar kraftigt mellan kvartalen är det dock svårt att göra exakta prognoser. Vår investering i Paradox baseras på en långsiktig förväntan om stark vinsttillväxt, även om utvecklingen kan vara volatil på kort sikt.

Den stora nyheten kring Biogaia är att bolaget får en ny huvudägare i det schweiziska investmentbolaget Anatom, som har förvärvat aktier från Rothschildfamiljen. Ägarförändringen kan ha skapat viss osäkerhet och pressat aktiekursen. Anatom har dock erfarenhet av segmentet och ett långsiktigt fokus, vilket enligt vår bedömning är positivt för bolaget.

Kvalitet än viktigare i tuffa marknader

Sammanfattningsvis består Enter Småbolagsfond av välskötta, högavkastande bolag med en historiskt god vinsttillväxt och förmåga att anpassa sig till olika affärsklimat. Vi bedömer att dessa egenskaper blir särskilt viktiga om den nuvarande situationen med snabbt skiftande ekonomiska förutsättningar fortsätter.



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	0,88%	—	—	—	—	-4,01%

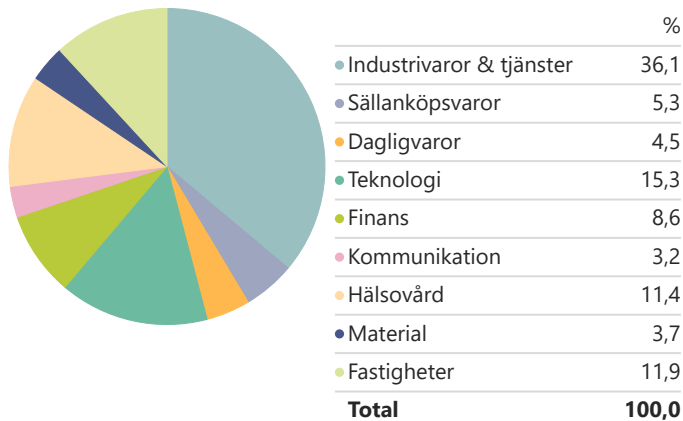
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	5,95%	-1,02%	-3,81%	—	—	—	—	—	—	-6,91%	-0,22%	2,45%	0,88%
2024	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2023	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2022	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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: 2025-03-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,26
Avanza Bank Holding AB	4,17
OEM International AB Class B	4,14
AB Sagax Class B	4,10
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,04
Karnov Group AB	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,34
Hexpol AB Class B	3,19
Mycronic AB	3,14
BTS Group AB Class B	2,99

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Fortnox AB	1,94	29,93	0,60
Note AB	1,60	13,80	0,23
OEM International AB Class B	3,87	5,51	0,22
NCAB Group AB	1,75	9,21	0,17
Generic Sweden AB	0,99	4,30	0,04

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexpol AB Class B	3,81	-14,26	-0,56
Paradox Interactive AB	3,01	-9,96	-0,31
BioGaia AB Class B	3,26	-9,01	-0,30
Sdiptech AB Class B	2,75	-9,63	-0,27
NP3 Fastigheter AB	2,92	-8,06	-0,24

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	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—