

Månadskommentar

Intressant utveckling i fondbolagen när räntorna sjunker

Svagare amerikansk arbetsmarknadsstatistik kombinerat med en japansk räntehöjning utlöste stora kapitalflöden som satte press på världens finansmarknader under första veckan i augusti. Sentimentet vände dock fort och Stockholmsbörsen utvecklades sidledes medan eg S&P500 var upp runt 2 % under månaden. Sveriges Riksbank beslutade som väntat att sänka styrräntan med 25 punkter. Marknaden prisar nu in ca 100 punkters sänkning från FED under 2024 (jämfört med 70 punkter i slutet av juli). 10-åriga statsobligationer var generellt relativt oförändrade jämfört med juli.

Lite svagare månad för Enter Sverige A och C

Enter Sverige A sjönk med 1,1 % och Enter Sverige C med 1,1 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX var oförändrat. Securitas, Engcon och Nibe bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Linc, Medcover och SEB bidrog minst.

God potential framåt

Nibe rapporterade en relativt stark kvartalsrapport med värmepumpssegmentet som slog förväntningarna. Underliggande marknader är fortsatt tuffa men bolaget kan också skönja en gradvis förbättring. Deras kostnadsåtgärder i kombination med starkare slutmarknader tror vi kommer driva marginalförbättringar.

Embracers kvartalsrapport var i princip i linje med förväntan. Vi ser ett betydligt förbättrat kassaflöde givet en halverad investeringstakt samt mindre räntebetalningar tack vare lägre skuldsättning i bolaget. Gruppen kommer förmodligen hamna i en nettokassaposition runt år 2026 och bolaget är redan nu på väg mot en halverad nettoskuldsättning om 10 mdr kronor. Dessutom väntar den kommande uppdelningen av bolaget med Asmodee under första halvan av 2025. Embracer kommer att hålla en kapitalmarknadsdag för Asmodee i slutet av pågående kalenderår.

Troaxs nytitillträdde VD Martin Nyström rapporterade en svagare kvartalsrapport än väntat. Men bortsett från det nyförvärvade bolaget Garantell så var rapporten relativt i linje med förväntan. Orderingången och försäljningen minskade med 3 % respektive 4 % organiskt. Rörelsemarginalen minskade till 17 % mot 19 % förra året. Bolaget beskriver en fortsatt svag marknadssituation med lägre efterfrågan i Europa, men det är stabilare än under första kvartalet.

Astrazenecas läkemedel Imfinzi har erhållit ett "prioriterat granskningsförfarande" för behandling mot lungcancer av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Detta ges till läkemedel som har potential att erbjuda betydande förbättring jämfört med ordinarie standardbehandling. FDA:s beslut kommer inom sex månader jämfört med ca tio månader för ett standardförfarande.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Cecilia Persson
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: BBG000HGBK99
Startdatum: 1999-11-30
Startkurs: 1000



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Sverige A	14,01%	25,38%	-8,22%	56,56%	144,17%	—

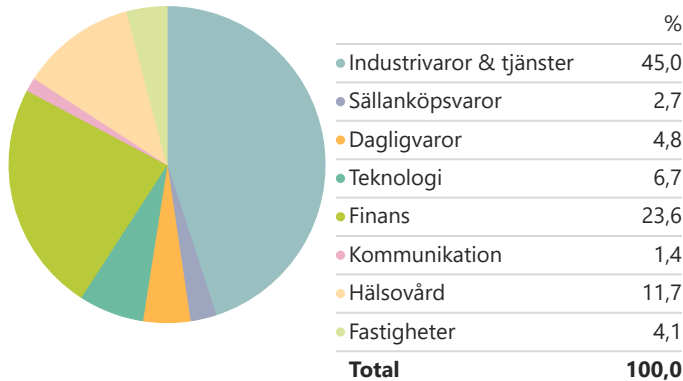
Månadsavkastning efter avgifter

	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%					14,01%
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 informationsbroschyrrer, 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: 2024-08-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,57
Atlas Copco AB Class A	8,30
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,13
Volvo AB Class B	7,00
Hexagon AB Class B	5,63
AstraZeneca PLC	4,79
AAK AB	4,78
Assa Abloy AB Class B	4,77
Securitas AB Class B	4,47
Sandvik AB	4,47

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AstraZeneca PLC	4,75	5,57	0,27
Securitas AB Class B	4,21	4,26	0,18
AAK AB	4,82	2,99	0,14
NIBE Industrier AB Class B	1,50	7,72	0,12
Camurus AB	1,95	5,46	0,11

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
SEB A	8,60	-4,24	-0,37
Linc AB	2,23	-14,65	-0,33
Hexagon AB Class B	5,74	-3,67	-0,21
Atlas Copco AB Class A	8,34	-2,33	-0,20
Embracer Group AB	1,57	-11,79	-0,19

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)	9,38
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	22,03
Morningstar Rating	★★
Active share	53,74
Aktiv risk	2,90
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Månadskommentar

Intressant utveckling i fondbolagen när räntorna sjunker

Svagare amerikansk arbetsmarknadsstatistik kombinerat med en japansk räntehöjning utlöste stora kapitalflöden som satte press på världens finansmarknader under första veckan i augusti. Sentimentet vände dock fort och Stockholmsbörsen utvecklades sidledes medan eg S&P500 var upp runt 2 % under månaden. Sveriges Riksbank beslutade som väntat att sänka styrräntan med 25 punkter. Marknaden prisar nu in ca 100 punkters sänkning från FED under 2024 (jämfört med 70 punkter i slutet av juli). 10-åriga statsobligationer var generellt relativt oförändrade jämfört med juli.

Lite svagare månad för Enter Sverige A och C

Enter Sverige A sjönk med 1,1 % och Enter Sverige C med 1,1 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX var oförändrat. Securitas, Engcon och Nibe bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet medan Linc, Medcover och SEB bidrog minst.

God potential framåt

Nibe rapporterade en relativt stark kvartalsrapport med värmepumpssegmentet som slog förväntningarna. Underliggande marknader är fortsatt tuffa men bolaget kan också skönja en gradvis förbättring. Deras kostnadsåtgärder i kombination med starkare slutmarknader tror vi kommer driva marginalförbättringar.

Embracers kvartalsrapport var i princip i linje med förväntan. Vi ser ett betydligt förbättrat kassaflöde givet en halverad investeringstakt samt mindre räntebetalningar tack vare lägre skuldsättning i bolaget. Gruppen kommer förmodligen hamna i en nettokassaposition runt år 2026 och bolaget är redan nu på väg mot en halverad nettoskuldsättning om 10 mdr kronor. Dessutom väntar den kommande uppdelningen av bolaget med Asmodee under första halvan av 2025. Embracer kommer att hålla en kapitalmarknadsdag för Asmodee i slutet av pågående kalenderår.

Troaxs nytitillträdde VD Martin Nyström rapporterade en svagare kvartalsrapport än väntat. Men bortsett från det nyförvärvade bolaget Garantell så var rapporten relativt i linje med förväntan. Orderingången och försäljningen minskade med 3 % respektive 4 % organiskt. Rörelsemarginalen minskade till 17 % mot 19 % förra året. Bolaget beskriver en fortsatt svag marknadssituation med lägre efterfrågan i Europa, men det är stabilare än under första kvartalet.

Astrazenecas läkemedel Imfinzi har erhållit ett "prioriterat granskningsförfarande" för behandling mot lungcancer av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Detta ges till läkemedel som har potential att erbjuda betydande förbättring jämfört med ordinarie standardbehandling. FDA:s beslut kommer inom sex månader jämfört med ca tio månader för ett standardförfarande.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson och Cecilia Persson
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 1,2% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000
Teckningskonto: 5851-11 127 15
ISIN: SE0010625756
Bloomberg: BBG000HGX0S8
Startdatum: 2019-09...



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Sverige C	14,16%	25,64%	-7,45%	—	—	58,99%

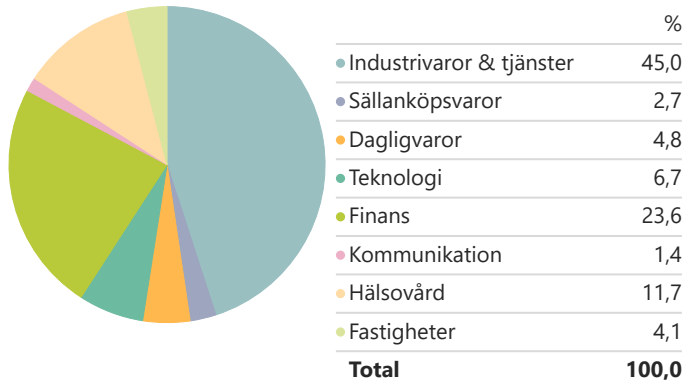
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,28%	2,93%	6,08%	1,26%	3,50%	-0,83%	3,00%	-1,07%					14,16%
2023	9,37%	0,48%	-0,75%	4,31%	-3,68%	2,26%	-1,95%	-3,94%	-3,44%	-3,97%	9,31%	8,59%	16,15%
2022	-13,88%	-9,59%	-0,57%	-7,08%	-1,50%	-13,55%	12,56%	-8,39%	-7,04%	5,32%	7,60%	-3,04%	-35,48%
2021	1,29%	4,27%	7,39%	5,59%	2,44%	-0,30%	6,17%	0,05%	-6,05%	5,88%	2,35%	6,27%	40,57%
2020	0,72%	-6,72%	-16,14%	8,75%	9,27%	2,14%	5,58%	5,42%	6,54%	-7,39%	10,95%	2,61%	19,56%

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: 2024-08-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	9,57
Atlas Copco AB Class A	8,30
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,13
Volvo AB Class B	7,00
Hexagon AB Class B	5,63
AstraZeneca PLC	4,79
AAK AB	4,78
Assa Abloy AB Class B	4,77
Securitas AB Class B	4,47
Sandvik AB	4,47

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AstraZeneca PLC	4,75	5,57	0,27
Securitas AB Class B	4,21	4,26	0,18
AAK AB	4,82	2,99	0,14
NIBE Industrier AB Class B	1,50	7,72	0,12
Camurus AB	1,95	5,46	0,11

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
SEB A	8,60	-4,24	-0,37
Linc AB	2,23	-14,65	-0,33
Hexagon AB Class B	5,74	-3,67	-0,21
Atlas Copco AB Class A	8,34	-2,33	-0,20
Embracer Group AB	1,57	-11,79	-0,19

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)	—
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	10,19
Standardavvikelse (3 år)	22,02
Morningstar Rating	★
Active share	53,74
Aktiv risk	2,90
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—