

Enter Småbolagsfond A

Månadsrapport september 2024

Månadskommentar

Räntesänkingscykel och vinstvarningar

Ränta och bolagens vinstutveckling är viktiga drivkrafter för de flesta börser på utvecklade marknader. Inför rapporterna för det tredje kvartalet har flera vinstvarningar annonserats. De flesta har kommit från bolag inom sektorerna konsument, bil och gröna industrier. Det är tydligt att försäljningen av personbilar går trögt, framför allt av elbilar. Eftersom bilindustrin är stor kommer det bli ringar på vattnet-effekter till andra sektorer. Konsumentsektorn är fortsatt svag, framför allt för kapitalvaror med lite större prislapp. Industrier inom den gröna omställningen går också trögt, delvis på grund av att många inom sektorn saknar finansiering för att driva bolagen vidare. Detta har i sin tur påverkat kontraktstillverkare negativt där vi sett flera vinstvarningar under månaden. Sammantaget har dessa vinstvarningar dragit ner förväntan på bolag inom dessa sektorer och pressat aktiekurser.

Lägre ränta trumfar konjunkturoro

I den positiva vågskålen cementeras bilden av att vi är inne i en global räntesänkingscykel. De centralbanker som inte redan börjat sänka räntan förväntas göra det snart, och de som redan börjat förväntas fortsätta. Diskussionen har rört sig från när räntesänkningarna kommer till hur stora de kommer att bli. Detta har påverkat aktiemarknaden i positiv riktning generellt men räntekänsliga sektorer mer markant.

Ovan beskriven miljö, syns tydligt i avkastningen under september. Vårt jämförelseindex Carnegie Small Cap index steg med 1,6%, vilket återigen var starkare än de större bolagen på OMX30 som steg 1,2%. Fastighetssektorn utvecklades starkast följt av defensiva dagligvaruhandelssektorn. Sämst

utvecklades sällanköpsvaror, men även industrisektorn sjönk under månaden.

Starkt bidrag från fastigheter och Paradox

Enter Småbolagsfond steg med 0,5% under september vilket tar avkastningen till 15,1% hittills i år. Under de senaste fem åren har fonden avkastat 118,2% vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 17%. Våra fastighetsinvesteringar utvecklades starkt under månaden. Bäst bidrag kom dock från Paradox som steg med över 20% i september. Uppgången beror sannolikt på att fler börjat uppmärksamma att utsikterna för Paradox kassaflöden är väldigt goda, då bolaget lagt ner flera kassaflödesintensiva projekt.

NP3 nytt innehav i fonden

Under månaden genomförde NP3 en nyemission om ca 1 mdr sek, och vi passade på att ta vår första position i bolaget efter att ha haft bolaget på vår prospektlista under en längre period. Tidigare har deras nya finansiering varit för dyr för att möjliggöra bra värdeutväxling i vår mening, men nu är förutsättningarna bättre och bolaget kan finansiera sig till omkring 4% ränta samtidigt som de har en avkastning kring 7% från sina fastigheter. Något som möjliggör bra värdeskapande framgent. Dessutom annonserade NP3 intressanta förvärv i samband med nyemissionen, där de bland annat får Fortifikationsverket som stor hyresgäst i Frösö Park i Östersund.



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

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond A	15,05%	38,65%	42,61%	-12,57%	118,17%	269,32%

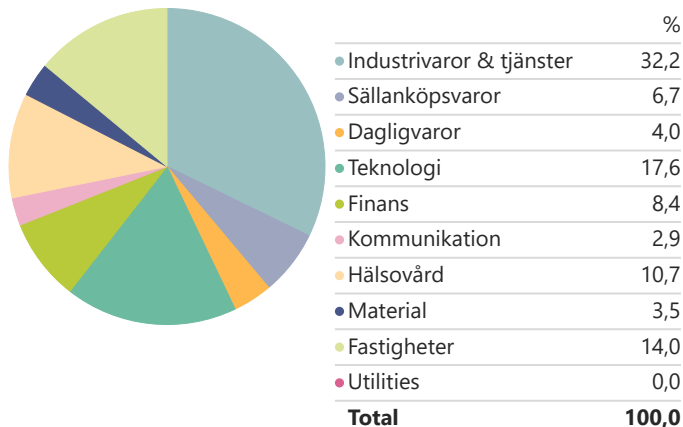
Månadsavkastning efter avgifter

	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%				15,05%
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%
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: 2024-09-30



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AB Sagax Class B	4,18
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,09
Sdiptech AB Class B	4,02
AAK AB	3,84
Avanza Bank Holding AB	3,69
Fastighets AB Balder Class B	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,48
Lifco AB Class B	3,44
Hexpol AB Class B	3,19
New Wave Group AB Class B	2,94

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Paradox Interactive AB	2,12	24,17	0,53
Fastighets AB Balder Class B	4,00	10,83	0,45
AB Sagax Class B	3,87	6,87	0,28
AAK AB	3,95	4,98	0,20
Momentum Group AB Class B	1,92	10,06	0,20

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Sdiptech AB Class B	4,36	-8,48	-0,38
Bufab AB	2,08	-16,15	-0,35
Hexpol AB Class B	3,49	-9,33	-0,34
NCAB Group AB	2,38	-9,83	-0,24
Beijer Alma AB Class B	1,88	-11,04	-0,22

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)	15,62
Standardavvikelse (3år)	24,41
Morningstar Rating	★★★
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Enter Småbolagsfond B

Månadsrapport september 2024

Månadskommentar

Räntesänkingscykel och vinstvarningar

Ränta och bolagens vinstutveckling är viktiga drivkrafter för de flesta börser på utvecklade marknader. Inför rapporterna för det tredje kvartalet har flera vinstvarningar annonserats. De flesta har kommit från bolag inom sektorerna konsument, bil och gröna industrier. Det är tydligt att försäljningen av personbilar går trögt, framför allt av elbilar. Eftersom bilindustrin är stor kommer det bli ringar på vattnet-effekter till andra sektorer. Konsumentsektorn är fortsatt svag, framför allt för kapitalvaror med lite större prislapp. Industrier inom den gröna omställningen går också trögt, delvis på grund av att många inom sektorn saknar finansiering för att driva bolagen vidare. Detta har i sin tur påverkat kontraktstillverkare negativt där vi sett flera vinstvarningar under månaden. Sammantaget har dessa vinstvarningar dragit ner förväntan på bolag inom dessa sektorer och pressat aktiekurser.

Lägre ränta trumfar konjunkturoro

I den positiva vågskålen cementeras bilden av att vi är inne i en global räntesänkingscykel. De centralbanker som inte redan börjat sänka räntan förväntas göra det snart, och de som redan börjat förväntas fortsätta. Diskussionen har rört sig från när räntesänkningarna kommer till hur stora de kommer att bli. Detta har påverkat aktiemarknaden i positiv riktning generellt men räntekänsliga sektorer mer markant.

Ovan beskriven miljö, syns tydligt i avkastningen under september. Vårt jämförelseindex Carnegie Small Cap index steg med 1,6%, vilket återigen var starkare än de större bolagen på OMX30 som steg 1,2%. Fastighetssektorn utvecklades starkast följt av defensiva dagligvaruhandelssektorn. Sämst

utvecklades sällanköpsvaror, men även industrisektorn sjönk under månaden.

Starkt bidrag från fastigheter och Paradox

Enter Småbolagsfond steg med 0,5% under september vilket tar avkastningen till 15,7% hittills i år. Våra fastighetsinvesteringar utvecklades starkt under månaden. Bäst bidrag kom dock från Paradox som steg med över 20% i september. Uppgången beror sannolikt på att fler börjat uppmärksamma att utsikterna för Paradox kassaflöden är väldigt goda, då bolaget lagt ner flera kassaflödesintensiva projekt.

NP3 nytt innehav i fonden

Under månaden genomförde NP3 en nyemission om ca 1 mdr sek, och vi passade på att ta vår första position i bolaget efter att ha haft bolaget på vår prospektlista under en längre period. Tidigare har deras nya finansiering varit för dyr för att möjliggöra bra värdetillväxt i vår mening, men nu är förutsättningarna bättre och bolaget kan finansiera sig till omkring 4% ränta samtidigt som de har en avkastning kring 7% från sina fastigheter. Något som möjliggör bra värdeskapande framgent. Dessutom annonserade NP3 intressanta förvärv i samband med nyemissionen, där de bland annat får Fortifikationsverket som stor hyresgäst i Frösö Park i Östersund.



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

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond B	15,70%	39,70%	44,77%	-10,82%	110,66%	263,28%

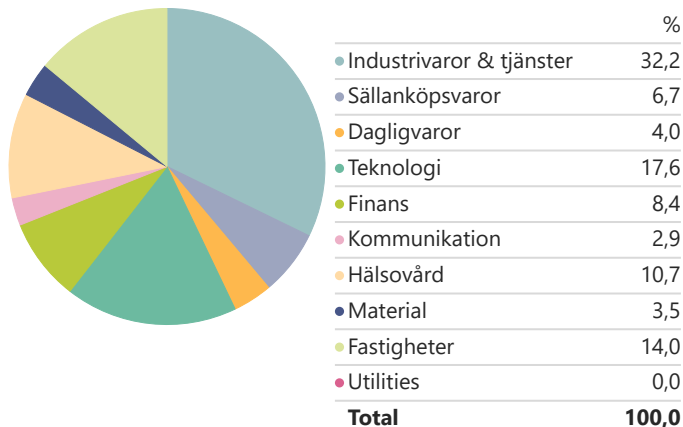
Månadsavkastning efter avgifter

	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%				15,70%
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: 2024-09-30



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AB Sagax Class B	4,18
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,09
Sdiptech AB Class B	4,02
AAK AB	3,84
Avanza Bank Holding AB	3,69
Fastighets AB Balder Class B	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,48
Lifco AB Class B	3,44
Hexpol AB Class B	3,19
New Wave Group AB Class B	2,94

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Paradox Interactive AB	2,12	24,17	0,53
Fastighets AB Balder Class B	4,00	10,83	0,45
AB Sagax Class B	3,87	6,87	0,28
AAK AB	3,95	4,98	0,20
Momentum Group AB Class B	1,92	10,06	0,20

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Sdiptech AB Class B	4,36	-8,48	-0,38
Bufab AB	2,08	-16,15	-0,35
Hexpol AB Class B	3,49	-9,33	-0,34
NCAB Group AB	2,38	-9,83	-0,24
Beijer Alma AB Class B	1,88	-11,04	-0,22

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)	15,40
Standardavvikelse (3år)	24,40
Morningstar Rating	★★★
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—

Enter Småbolagsfond C

Månadsrapport september 2024

Månadskommentar

Räntesänkingscykel och vinstvarningar

Ränta och bolagens vinstutveckling är viktiga drivkrafter för de flesta börser på utvecklade marknader. Inför rapporterna för det tredje kvartalet har flera vinstvarningar annonserats. De flesta har kommit från bolag inom sektorerna konsument, bil och gröna industrier. Det är tydligt att försäljningen av personbilar går trögt, framför allt av elbilar. Eftersom bilindustrin är stor kommer det bli ringar på vattnet-effekter till andra sektorer. Konsumentsektorn är fortsatt svag, framför allt för kapitalvaror med lite större prislapp. Industrier inom den gröna omställningen går också trögt, delvis på grund av att många inom sektorn saknar finansiering för att driva bolagen vidare. Detta har i sin tur påverkat kontraktstillverkare negativt där vi sett flera vinstvarningar under månaden. Sammantaget har dessa vinstvarningar dragit ner förväntan på bolag inom dessa sektorer och pressat aktiekurser.

Lägre ränta trumfar konjunkturoro

I den positiva vägskålen cementeras bilden av att vi är inne i en global räntesänkingscykel. De centralbanker som inte redan börjat sänka räntan förväntas göra det snart, och de som redan börjat förväntas fortsätta. Diskussionen har rört sig från när räntesänkningarna kommer till hur stora de kommer att bli. Detta har påverkat aktiemarknaden i positiv riktning generellt men räntekänsliga sektorer mer markant.

Ovan beskriven miljö, syns tydligt i avkastningen under september. Vårt jämförelseindex Carnegie Small Cap index steg med 1,6%, vilket återigen var starkare än de större bolagen på OMX30 som steg 1,2%. Fastighetssektorn utvecklades starkast följt av defensiva dagligvaruhandelssektorn. Sämst

utvecklades sällanköpsvaror, men även industrisektorn sjönk under månaden.

Starkt bidrag från fastigheter och Paradox

Enter Småbolagsfond steg med 0,5% under september vilket tar avkastningen till 15,6% hittills i år. Under de senaste fem åren har fonden (Enter Småbolag A) avkastat 118,2% vilket motsvarar en genomsnittlig årlig avkastning om 17%. Våra fastighetsinvesteringar utvecklades starkt under månaden. Bäst bidrag kom dock från Paradox som steg med över 20% i september. Uppgången beror sannolikt på att fler börjat uppmärksamma att utsikterna för Paradox kassaflöden är väldigt goda, då bolaget lagt ner flera kassaflödesintensiva projekt.

NP3 nytt innehav i fonden

Under månaden genomförde NP3 en nyemission om ca 1 mdr sek, och vi passade på att ta vår första position i bolaget efter att ha haft bolaget på vår prospektlista under en längre period. Tidigare har deras nya finansiering varit för dyr för att möjliggöra bra värdetillväxt i vår mening, men nu är förutsättningarna bättre och bolaget kan finansiera sig till omkring 4% ränta samtidigt som de har en avkastning kring 7% från sina fastigheter. Något som möjliggör bra värdeskapande framgent. Dessutom annonserade NP3 intressanta förvärv i samband med nyemissionen, där de bland annat får Fortifikationsverket som stor hyresgäst i Frösö Park i Östersund.



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

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond C	15,57%	39,49%	44,33%	—	—	-17,58%

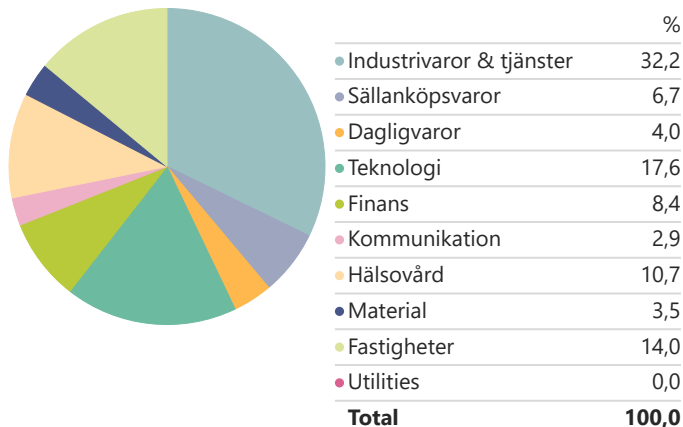
Månadsavkastning efter avgifter

	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%				15,57%
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: 2024-09-30



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AB Sagax Class B	4,18
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,09
Sditech AB Class B	4,02
AAK AB	3,84
Avanza Bank Holding AB	3,69
Fastighets AB Balder Class B	3,53
Lagercrantz Group AB Class B	3,48
Lifco AB Class B	3,44
Hexpol AB Class B	3,19
New Wave Group AB Class B	2,94

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Paradox Interactive AB	2,12	24,17	0,53
Fastighets AB Balder Class B	4,00	10,83	0,45
AB Sagax Class B	3,87	6,87	0,28
AAK AB	3,95	4,98	0,20
Momentum Group AB Class B	1,92	10,06	0,20

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Sditech AB Class B	4,36	-8,48	-0,38
Bufab AB	2,08	-16,15	-0,35
Hexpol AB Class B	3,49	-9,33	-0,34
NCAB Group AB	2,38	-9,83	-0,24
Beijer Alma AB Class B	1,88	-11,04	-0,22

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)	-3,26
Standardavvikelse (3år)	—
Morningstar Rating	—
Active share	77,40
Aktiv risk	6,60
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	0,80
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—