

Månadskommentar

Stark börsutveckling i januari

2025 inleddes starkt med en uppgång på 7,5 % på Stockholmsbörsen, medan S&P500 var upp 3,2 % och EURO STOXX 50 6,3 %. Fokus under januari kretsade fortsatt kring global geopolitik och förväntad politisk inriktning efter det amerikanska valet. Det kinesiska AI-bolaget DeepSeek gav stort avtryck i marknaden. Bolaget hävdade att de utvecklat sin AI-modell med färre avancerade datorchip och till en bråkdel av kostnaden jämfört med andra ledande AI-plattformar. Nyheten fick bland annat Nvidia att stå för den historiskt enskilt största endagsvärdenedgången på de amerikanska börserna. I övrigt beslutade både Sveriges Riksbank och ECB att sänka styrräntan med 25 punkter under månaden, medan amerikanska FED valde att lämna räntan oförändrad.

Uppåt för Enter Sverige A

Enter Sverige A steg med 8,4% under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX steg med 7,5%. Hexagon, Atlas Copco och Volvo bidrog mest till avkastningen, medan Linc, Bonesupport och H&M bidrog minst.

Solida Q4-resultat från våra portföljbolag

Generellt har våra portföljbolag presenterat solida resultat i samband med att rapportsäsongen för Q4 inleddes i slutet av månaden. Av tio rapporterande bolag har hälften (Investor, Sandvik, Volvo, Indutrade och Epiroc) haft rörelseresultat i linje med förväntansbilden. Andra hälften (EQT, Atlas Copco, SEB, H&M och Hexagon) rapporterade rörelseresultat som var starkare än väntat.

Volvos Q4-resultat var i linje med förväntningarna men med en lastbilsorderingång som var betydligt

starkare än marknaden förutspått. Bolaget hävdade att underliggande marknader i Nordamerika och Europa har börjat stabiliseras och att prisnivåer håller uppe väl. Bolagets substantiellt stora nettokassa på 67 mdr kronor och starka kassaflödesprofil är ett styrketecken för framtiden.

Hexagon vände återigen till positiv organisk tillväxt i Q4 (+1 %) efter ett negativt Q3. Rörelsemarginal och framförallt kassaflödeskonvertering var starkt i kvartalet – det sistnämnda om 116 % (bolagets mål är att ligga på 80–90 % över tid). Björn Rosengrens inträde i styrelsen, och hans kommande roll som styrelseordförande, ser vi som positivt för bolagets fortsatta resa.

SEB rapporterade ett stabilt Q4-resultat, främst tack vare ett bättre räntenetto. Däremot lämnade styrelsen ett förslag om utdelning som var marginellt lägre än vad marknaden förutspått. Detta i kombination med en något högre kostnadsutblick fick aktien på fall på rapportdagen. Trots detta ser vi ändå direktavkastning på höga ensiffriga tal för kommande år samt tillkommande återköp av aktier. Vi noterar fortsatt att SEB jämfört med många andra banker har en väldigt långsiktig planeringshorisont, vilket är fundamentalt i vårt ägande av aktien.

EQT kommunikerade ett resultat och framtidsutblick som rosade marknaden. Förvaltningsavgifter och kostnader var i linje med förväntansbilden medan carried interest var betydligt bättre. Fondvärderingar har generellt kommit upp medan kapitalresning fortsatt är stabilt men trögrörligt. Bolaget planerar för cirka 30 exit-aktiviteter år 2025 – samma antal som under 2024. Vi ser att EQT växer sin vinst per aktie med höga dubbelsiffrigt procentuella tal under de kommande två till tre åren.



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: BBG000HGBK99
Startdatum: 1999-11-30
Startkurs: 1000

Signatory of:



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Sverige A	8,35%	19,59%	2,22%	45,41%	122,75%	—

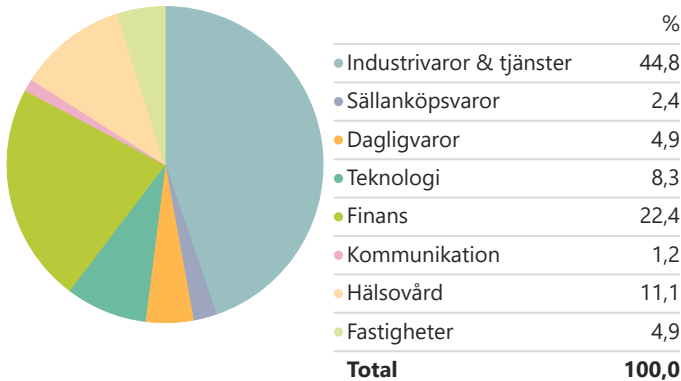
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	8,35%												8,35%
2024	-1,29%	2,91%	6,07%	1,24%	3,48%	-0,84%	2,98%	-1,08%	1,92%	-4,76%	-1,29%	-0,26%	8,94%
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%

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: 2025-01-31



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Investor AB Class B	8,49
Atlas Copco AB Class A	8,45
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	8,01
Hexagon AB Class B	6,25
Volvo AB Class B	6,09
Assa Abloy AB Class B	4,90
AstraZeneca PLC	4,89
AAK AB	4,83
Sandvik AB	4,76
Securitas AB Class B	4,75

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	5,56	22,73	1,27
Atlas Copco AB Class A	8,04	10,28	0,83
Volvo AB Class B	5,71	14,18	0,82
EQT AB Ordinary Shares	4,08	19,11	0,79
Investor AB	8,96	8,06	0,73

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Bonesupport Holding AB	1,75	-9,93	-0,17
Linc AB	1,72	-9,26	-0,16
Hennes & Mauritz AB Class B	2,50	-0,60	-0,02
Engcon AB Class B	1,00	-0,38	0,00
Husqvarna AB Class B	1,34	3,01	0,04

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)	7,78
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	20,30
Morningstar Rating	★
Active share	52,10
Aktiv risk	2,70
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,10
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—