

Månadskommentar

Fortsatta möjligheter efter stark start på året

Under april kom det in ekonomisk statistik som pekar på att amerikansk inflation biter sig fast på en högre nivå än väntat. Tillsammans med uttalanden från FED gjorde detta att räntor steg på bred front. Det fick ledande amerikanska aktieindex att gå ner 4–5 %, vilket dock ska ses i ljuset av en stark start på året. För svensk del utvecklades Stockholmsbörsen som helhet sidledes, med en mindre nedgång för småbolag som grupp och en uppgång för de stora bolagen.

I likhet med Carnegie Small Cap index backade Enter Småbolagsfond 0,7 % i april. Under året till och med sista april har fonden stigit med 6,5 %, att jämföra med Carnegie Small Cap index som stigit 5,3 %.

Swagare månad men positiv helhetsbild

Det var en stor spridning i avkastning bland fondens innehav i april. Bäst utvecklades VBG Group som steg över 20 % och sämst gick det för Mildef som sjönk dryga 20 %. Kursutvecklingarna speglade utfallen av bolagens kvartalsrapporter.

VBG rapporterade återigen ett starkt resultat med en resultatöverskott om 28 % trots att två av tre divisioner organiskt tappade försäljning.

Mildef rapporterade ett negativt resultat och visar att de har för långt kvar innan de uppfyller våra kriterier för ett kvalitetsbolag. Under månaden avyttrade vi därför hela vårt innehav i Mildef.

Indutrade var en annan besvikelse då resultatet för första kvartalet var långt under förväntan. Indutrade är typiskt sett ett förutsägbart bolag vars resultat sällan överraskar. Denna gång pressades de av oväntat höga kostnader. En förmildrande

omständighet är att flera av bolagets dotterbolag varit offensiva med marknadsföringsaktiviteter då de förväntar sig en förbättrad efterfrågan under andra halvåret. Vi räknar med att Indutrade återgår till en bättre relation mellan kostnader och intäkter kommande kvartal.

New Wave rapporterade också ett resultat långt under förväntan, vilket satte stor press på aktien. Till skillnad från Indutrade är New Waves affär mer varierande och svårare att förutspå, framför allt på kvartalsbasis. Bolaget har lyft sin lönsamhetsnivå från en rörelsemarginal om 8–9 % för några år sedan till dagens 15–17 % med ambitionen att nå 20 %. Vi ser fortsatt god möjlighet för New Wave att växa sin affär med ökad lönsamhet, och efter kursrasen har värderingen kommit ner till en än mer attraktiv nivå. Dock kommer det sannolikt att vara volatilt mellan kvartalen.

Med vinden i ryggen

Positiva utropstecken i april var AAK och Sdiptech. AKK fortsatte att slå marknadens förväntningar vilket belönades med en stark uppgång för aktien. Återigen ökades lönsamheten per kilo genom förbättrad effektivitet och fokus på mer högförädlade oljor. Resultatet växte med 32 %.

Sdiptech rapporterade god organisk försäljning och marginalutveckling, vilket tillsammans med förvärvade enheter drev en vinstöverskott om 24 % i kvartalet. Trots en god historik av stark resultatöverskott värderas Sdiptech betydligt lägre än liknande bolag. Fortsätter de sin fina resultatutveckling kommer denna värderingskillnad sannolikt att försvinna gradvis.

Avslutningsvis så fortsätter vi investera i höglönsamma bolag med god tillväxtpotential. Vi hittar många intressanta möjligheter bland de svenska småbolagen.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner 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:

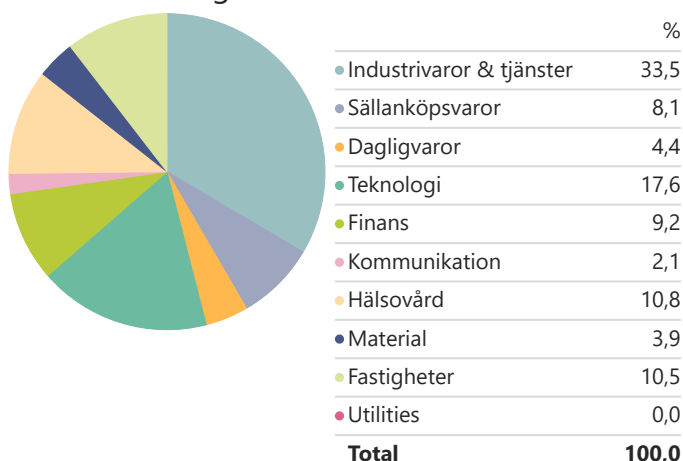


Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,18%	3,50%	4,85%	-0,67%									6,51%
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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,20
Sdipotech AB Class B	4,19
AB Sagax Class B	4,15
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,98
BTS Group AB Class B	3,88
Avanza Bank Holding AB	3,86
Lifco AB Class B	3,85
Addtech AB Class B	3,84
MedCap AB	3,71
Lagercrantz Group AB Class B	3,64

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	4,10	11,87	0,50
MedCap AB	3,19	14,01	0,46
Sdipotech AB	3,77	8,90	0,35
BTS Group AB	3,47	9,62	0,35
Avanza Bank	3,66	8,45	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
New Wave Group AB	4,39	-20,44	-0,93
Fastighets AB Balder	4,14	-9,86	-0,42
Bufab AB	2,25	-18,15	-0,42
Mildef Group	1,74	-21,23	-0,38
Indutrade AB	3,23	-10,66	-0,36

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)	24,90
Morningstar Rating	★★★

Månadskommentar

Fortsatta möjligheter efter stark start på året

Under april kom det in ekonomisk statistik som pekar på att amerikansk inflation biter sig fast på en högre nivå än väntat. Tillsammans med uttalanden från FED gjorde detta att räntor steg på bred front. Det fick ledande amerikanska aktieindex att gå ner 4–5 %, vilket dock ska ses i ljuset av en stark start på året. För svensk del utvecklades Stockholmsbörsen som helhet sidledes, med en mindre nedgång för småbolag som grupp och en uppgång för de stora bolagen.

Enter Småbolagsfond B sjönk 0,6 % i april, i linje med Carnegie Small Cap index som backade 0,7 %. Under året till och med sista april har fonden stigit med 6,8 %, att jämföra med Carnegie Small Cap index som stigit 5,3 %.

Swagare månad men positiv helhetsbild

Det var en stor spridning i avkastning bland fondens innehav i april. Bäst utvecklades VBG Group som steg över 20 % och sämst gick det för Mildef som sjönk dryga 20 %. Kursutvecklingarna speglade utfallen av bolagens kvartalsrapporter.

VBG rapporterade återigen ett starkt resultat med en resultatöverskott om 28 % trots att två av tre divisioner organiskt tappade försäljning.

Mildef rapporterade ett negativt resultat och visar att de har för långt kvar innan de uppfyller våra kriterier för ett kvalitetsbolag. Under månaden avvyrade vi därför hela vårt innehav i Mildef.

Indutrade var en annan besvikelse då resultatet för första kvartalet var långt under förväntan. Indutrade är typiskt sett ett förutsägbart bolag vars resultat sällan överraskar. Denna gång pressades de av

oväntat höga kostnader. En förmildrande omständighet är att flera av bolagets dotterbolag varit offensiva med marknadsföringsaktiviteter då de förväntar sig en förbättrad efterfrågan under andra halvåret. Vi räknar med att Indutrade återgår till en bättre relation mellan kostnader och intäkter kommande kvartal.

New Wave rapporterade också ett resultat långt under förväntan, vilket satte stor press på aktien. Till skillnad från Indutrade är New Waves affär mer varierande och svårare att förutspå, framför allt på kvartalsbasis. Bolaget har lyft sin lönsamhetsnivå från en rörelsemarginal om 8–9 % för några år sedan till dagens 15–17 % med ambitionen att nå 20 %. Vi ser fortsatt god möjlighet för New Wave att växa sin affär med ökad lönsamhet, och efter kursrasen har värderingen kommit ner till en än mer attraktiv nivå. Dock kommer det sannolikt att vara volatilt mellan kvartalen.

Med vinden i ryggen

Positiva utropstecken i april var AAK och Sdiptech. AKK fortsatte att slå marknadens förväntningar vilket belönades med en stark uppgång för aktien. Återigen ökades lönsamheten per kilo genom förbättrad effektivitet och fokus på mer högförädlade oljor. Resultatet växte med 32 %.

Sdiptech rapporterade god organisk försäljning och marginalutveckling, vilket tillsammans med förvärvade enheter drev en vinstöverskott om 24 % i kvartalet. Trots en god historik av stark resultatöverskott värderas Sdiptech betydligt lägre än liknande bolag. Fortsätter de sin fina resultatutveckling kommer denna värderingskillnad sannolikt att försvinna gradvis.

Avslutningsvis så fortsätter vi investera i höglönsamma bolag med god tillväxtpotential. Vi hittar många intressanta möjligheter bland de svenska småbolagen.



Fondfakta

Förvaltare: Jon Hyltner 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:

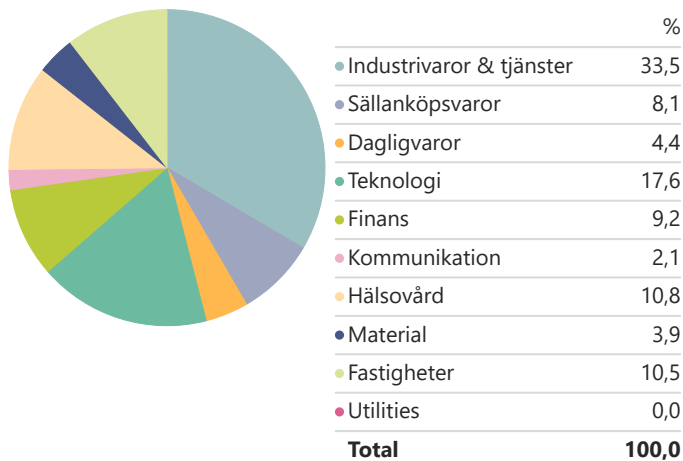


Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2024	-1,12%	3,56%	4,91%	-0,60%									6,78%
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



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,20
Sdipotech AB Class B	4,19
AB Sagax Class B	4,15
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,98
BTS Group AB Class B	3,88
Avanza Bank Holding AB	3,86
Lifco AB Class B	3,85
Addtech AB Class B	3,84
MedCap AB	3,71
Lagercrantz Group AB Class B	3,64

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	4,10	11,87	0,50
MedCap AB	3,19	14,01	0,46
Sdipotech AB	3,77	8,90	0,35
BTS Group AB	3,47	9,62	0,35
Avanza Bank	3,66	8,45	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
New Wave Group AB	4,39	-20,44	-0,93
Fastighets AB Balder	4,14	-9,86	-0,42
Bufab AB	2,25	-18,15	-0,42
Mildef Group	1,74	-21,23	-0,38
Indutrade AB	3,23	-10,66	-0,36

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)	15,13
Standardavvikelse (3år)	24,92
Morningstar Rating	★★★

Månadskommentar

Fortsatta möjligheter efter stark start på året

Under april kom det in ekonomisk statistik som pekar på att amerikansk inflation biter sig fast på en högre nivå än väntat. Tillsammans med uttalanden från FED gjorde detta att räntor steg på bred front. Det fick ledande amerikanska aktieindex att gå ner 4–5 %, vilket dock ska ses i ljuset av en stark start på året. För svensk del utvecklades Stockholmsbörsen som helhet sidledes, med en mindre nedgång för småbolag som grupp och en uppgång för de stora bolagen.

Enter Småbolagsfond C sjönk 0,6 % i april, i linje med Carnegie Small Cap index som backade 0,7 %. Under året till och med sista april har fonden stigit med 6,7 %, att jämföra med Carnegie Small Cap index som stigit 5,3 %.

Swagare månad men positiv helhetsbild

Det var en stor spridning i avkastning bland fondens innehav i april. Bäst utvecklades VBG Group som steg över 20 % och sämst gick det för Mildef som sjönk dryga 20 %. Kursutvecklingarna speglade utfallen av bolagens kvartalsrapporter.

VBG rapporterade återigen ett starkt resultat med en resultatöverskott om 28 % trots att två av tre divisioner organiskt tappade försäljning.

Mildef rapporterade ett negativt resultat och visar att de har för långt kvar innan de uppfyller våra kriterier för ett kvalitetsbolag. Under månaden avyttrade vi därför hela vårt innehav i Mildef.

Indutrade var en annan besvikelse då resultatet för första kvartalet var långt under förväntan. Indutrade är typiskt sett ett förutsägbart bolag vars resultat sällan överraskar. Denna gång pressades de av

oväntat höga kostnader. En förmildrande omständighet är att flera av bolagets dotterbolag varit offensiva med marknadsföringsaktiviteter då de förväntar sig en förbättrad efterfrågan under andra halvåret. Vi räknar med att Indutrade återgår till en bättre relation mellan kostnader och intäkter kommande kvartal.

New Wave rapporterade också ett resultat långt under förväntan, vilket satte stor press på aktien. Till skillnad från Indutrade är New Waves affär mer varierande och svårare att förutspå, framför allt på kvartalsbasis. Bolaget har lyft sin lönsamhetsnivå från en rörelsemarginal om 8–9 % för några år sedan till dagens 15–17 % med ambitionen att nå 20 %. Vi ser fortsatt god möjlighet för New Wave att växa sin affär med ökad lönsamhet, och efter kursrasen har värderingen kommit ner till en än mer attraktiv nivå. Dock kommer det sannolikt att vara volatilt mellan kvartalen.

Med vinden i ryggen

Positiva utropstecken i april var AAK och Sdiptech. AKK fortsatte att slå marknadens förväntningar vilket belönades med en stark uppgång för aktien. Återigen ökades lönsamheten per kilo genom förbättrad effektivitet och fokus på mer högförädlade oljor. Resultatet växte med 32 %.

Sdiptech rapporterade god organisk försäljning och marginalutveckling, vilket tillsammans med förvärvade enheter drev en vinstöverskott om 24 % i kvartalet. Trots en god historik av stark resultatöverskott värderas Sdiptech betydligt lägre än liknande bolag. Fortsätter de sin fina resultatutveckling kommer denna värderingskillnad sannolikt att försvinna gradvis.

Avslutningsvis så fortsätter vi investera i höglönsamma bolag med god tillväxtpotential. Vi hittar många intressanta möjligheter bland de svenska småbolagen.



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

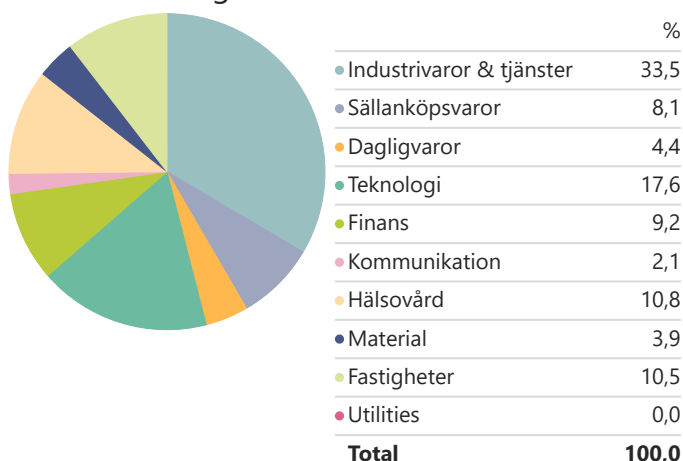
Signatory of:



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%									6,73%
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Sektorindelning



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
AAK AB	4,20
Sdipotech AB Class B	4,19
AB Sagax Class B	4,15
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	3,98
BTS Group AB Class B	3,88
Avanza Bank Holding AB	3,86
Lifco AB Class B	3,85
Addtech AB Class B	3,84
MedCap AB	3,71
Lagercrantz Group AB Class B	3,64

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	4,10	11,87	0,50
MedCap AB	3,19	14,01	0,46
Sdipotech AB	3,77	8,90	0,35
BTS Group AB	3,47	9,62	0,35
Avanza Bank	3,66	8,45	0,32

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
New Wave Group AB	4,39	-20,44	-0,93
Fastighets AB Balder	4,14	-9,86	-0,42
Bufab AB	2,25	-18,15	-0,42
Mildef Group	1,74	-21,23	-0,38
Indutrade AB	3,23	-10,66	-0,36

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)	-6,74
Standardavvikelse (3år)	—
Morningstar Rating	—