

# Enter Micro Cap A

## Månadsrapport januari 2025

### Månadskommentar

#### God avkastning och spännande nyheter

Under årets första månad avkastade Enter Micro Cap 4,3% medan index utvecklades 3,0%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +34,1%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 16,5%.

De senaste månaderna har fondens förvaltningskapital ökat i tilltagande takt. I skrivande stund uppgår det förvaltningskapitalet till 170 miljoner kronor. Vi gläds mycket åt att vi fått förtroendet från ett flertal nya investerare under senaste tiden.

Fondens avkastning under 2024 genererades av en stor bredd portföljbolag som har haft positiv inverkan. Mest glädjande är att fondens avkastning förklaras av den goda underliggande vinsttillväxten i bolagen. Fondens genomsnittliga värdering är dessutom i princip samma som vid starten för två år sedan. Vi ser således fortsatt rimliga värderingar och goda förutsättningar för avkastning via portföljbolagens vinsttillväxt under 2025.

#### En investering med alla rätt

Under årets första dagar investerade vi i cybersäkerhetsbolaget Yubico som gjorde börsentré under fjolåret. Sedan dess har bolaget överträffat såväl våra som analytikerkrås förväntansbild vid ett flertal tillfällen. Värderingen har dock efter stark kursutveckling varit väl hög för oss periodvis. Men under senhösten kom aktien ned ordentligt vilket ledde till vårt beslut att köpa in bolaget.

Yubico uppvisar god försäljningstillväxt inom ramen för det strukturella tillväxttemat cybersäkerhet. Bolaget är världsledare inom sin specifika nisch och uppvisar redan nu

mycket god lönsamhet. Skalbarheten i affärsmodellen bidrar till att man är inne i en marginalstigande trend, vilket vi gillar. Bolaget har också kommit en bra bit på resan när det kommer till att öka andelen återkommande försäljning, men än finns fortsatt mycket potential att öka andelen. Bolagets kundlista, där stora delar av Fortune 500-bolagen redan finns med, imponerar. Dock är penetrationsgraden relativt låg hos dessa kunder. Även geografiskt finns goda förutsättningar att växa vidare i nya marknader – samtidigt som bolaget fortsätter stärka närvaron i befintliga marknader där de redan är ledande. Lägg därtill att Yubico har en tydlig och stark ägarbild, samt en nettokassa som kan användas på flera olika sätt framgent, och du får ett bolag som med råge uppfyller de faktorer vi värdesätter när vi letar innehav till fonden.

#### Goda utsikter för 2025

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi fortsatt inför ett mycket intressant läge för Micro Cap-bolagen framåt. Både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige ser vi en rad räntesänkningar. Svensk ekonomi ser ut att återhämta sig och återigen uppvisa god underliggande BNP-utveckling. I ljuset av detta tror vi på fin vinstutveckling för portföljbolagen.

Merparten av våra fondbolag har starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Beroendet av extern finansiering är lågt. Något som återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Sammantaget tar vi oss an 2025 med god optimism.

Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om Enter Micro Cap.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Oscar Karlsson och Jon Hylltner

**Regelverk:** Specialfond

**Jämförelseindex:** CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

**Handel:** Månatlig

**Valuta:** SEK

**Förvaltningsavgift/år:** 1,85% + maximalt 0,10%

**Riskenivå:** 5 av 7 (se faktablad för mer info)

**Hållbarhetsnivå (Disclosure-)**

**förordningen):** Ljusgrön (artikel 8)

**Teckningskonto:** 5565-11 037 16

**ISIN:** SE0017071764

**Bloomberg:** BBG01BHFSZ31

**Startdatum:** 2023-01-01

**Startkurs:** 1000

Signatory of:



# Enter Micro Cap B

## Månadsrapport januari 2025

### Månadskommentar

#### God avkastning och spännande nyheter

Under årets första månad avkastade Enter Micro Cap 4,2% medan index utvecklades 3,0%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +32,8%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 16,5%.

De senaste månaderna har fondens förvaltningskapital ökat i tilltagande takt. I skrivande stund uppgår det förvaltningskapitalet till 170 miljoner kronor. Vi gläds mycket åt att vi fått förtroendet från ett flertal nya investerare under senaste tiden.

Fondens avkastning under 2024 genererades av en stor bredd portföljbolag som har haft positiv inverkan. Mest glädjande är att fondens avkastning förklaras av den goda underliggande vinsttillväxten i bolagen. Fondens genomsnittliga värdering är dessutom i princip samma som vid starten för två år sedan. Vi ser således fortsatt rimliga värderingar och goda förutsättningar för avkastning via portföljbolagens vinsttillväxt under 2025.

#### En investering med alla rätt

Under årets första dagar investerade vi i cybersäkerhetsbolaget Yubico som gjorde börsentré under fjolåret. Sedan dess har bolaget överträffat såväl våra som analytikerkrås förväntansbild vid ett flertal tillfällen. Värderingen har dock efter stark kursutveckling varit väl hög för oss periodvis. Men under senhösten kom aktien ned ordentligt vilket ledde till vårt beslut att köpa in bolaget.

Yubico uppvisar god försäljningstillväxt inom ramen för det strukturella tillväxttemat cybersäkerhet. Bolaget är världsledare inom sin specifika nisch och uppvisar redan nu

mycket god lönsamhet. Skalbarheten i affärsmodellen bidrar till att man är inne i en marginalstigande trend, vilket vi gillar. Bolaget har också kommit en bra bit på resan när det kommer till att öka andelen återkommande försäljning, men än finns fortsatt mycket potential att öka andelen. Bolagets kundlista, där stora delar av Fortune 500-bolagen redan finns med, imponerar. Dock är penetrationsgraden relativt låg hos dessa kunder. Även geografiskt finns goda förutsättningar att växa vidare i nya marknader – samtidigt som bolaget fortsätter stärka närvaron i befintliga marknader där de redan är ledande. Lägg därtill att Yubico har en tydlig och stark ägarbild, samt en nettokassa som kan användas på flera olika sätt framgent, och du får ett bolag som med råge uppfyller de faktorer vi värdesätter när vi letar innehav till fonden.

#### Goda utsikter för 2025

När vi ser till omvärldsförutsättningarna så står vi fortsatt inför ett mycket intressant läge för Micro Cap-bolagen framåt. Både i världens stora ekonomier och hemma i Sverige ser vi en rad räntesänkningar. Svensk ekonomi ser ut att återhämta sig och återigen uppvisa god underliggande BNP-utveckling. I ljuset av detta tror vi på fin vinstutveckling för portföljbolagen.

Merparten av våra fondbolag har starka marknadsandelar och tydliga huvudägare. Beroendet av extern finansiering är lågt. Något som återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

Sammantaget tar vi oss an 2025 med god optimism.

Varmt välkomna att kontakta oss om ni vill veta mer om Enter Micro Cap.



### Fondfakta

**Förvaltare:** Oscar Karlsson och Jon Hylltner

**Regelverk:** Specialfond

**Jämförelseindex:** CMCRXSE (Carnegie Micro Cap Sweden Return Index)

**Handel:** Månatlig

**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:** 5565-11 037 24

**ISIN:** SE0017071772

**Bloomberg:** BBG01BHFSZ40

**Startdatum:** 2023-01-01

**Startkurs:** 1000

Signatory of:

