

Månadskommentar

Välkomna ljusglimtar från naturlig energi

Volatiliteten på de finansiella marknaderna fortsätter med inflation och räntor som det övergripande temat. En exceptionell volatilitet för den amerikanska långräntan – USA:s tioåriga statsobligation – som pendlat mellan 3,5 % och 2,8 % under de senaste månaderna har lett till stora slag. Efter återhämtning under juli föll aktiemarknaden åter under augusti, främst bland tillväxtorienterade tillgångar. Centralbanker över hela världen signalerade fortsatta åtstramningar för att stävja inflationstrycket och globala inköpschefsindex pekar mot en allmän inbromsning av ekonomin.

Det hettar till på hemmaplan

I Sverige är valrörelsen i full gång och olika utspel om ersättningar för höga elpriser haglar. Risker finns att de höga priserna och stora elprisskillnaderna mellan södra och norra Sverige kommer att påverka företagen negativt. En ytterligare omständighet är att reaktor 4 i kärnkraftverket Ringhals inte kommer kunna startas om efter sitt årliga sommarunderhåll som planerat, då en beståndsdel gått sönder under återstarten. Europeiska gaspriser trendade ännu högre under månaden samtidigt som volatiliteten var hög.

Enter Select A sjönk med 8,8 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 7,2 %. K2A, SEB och AstraZeneca bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under augusti medan Troax, Indutrade och Embracer bidrog minst.

Viktig spelare i energiomställningen

NIBE rapporterade en solid Q2-rapport med en organisk tillväxt om 15 % i årstakt. Dessutom meddelade bolaget att försörjningsproblematiken kring komponenter gradvis blir bättre, att orderboken är den största i bolagets historia och att bolagets prishöjningar under juli nu är helt implementerade. Givet den nuvarande europeiska el- och energiproblematiken tror vi att NIBE som bolag och dess produkter kommer att vara en ännu viktigare pusselbit för att uppnå en bättre energieffektivitet i samhället.

Troax rapporterade en stark försäljning som var högre än förväntat. Marginalen var dock lägre då höga råmaterialpriser i början på året har viss eftersläpning och inte fullt kompenserats mot kund. Orderingången påverkades av att större projekt inom automatiserade lager har minskat i antal i främst Nordamerika.



Fondfakta

Förvaltare: Sten Lindquist, Cecilia Persson och Erik Paulsson

Regelverk: Värdepappersfond

Jämförelseindex: OMXS50EW TM

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,70% + maximalt 0,10%

Risiknivå: 6 av 7 (se KIID för mer info)

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

Teckningskonto: 5851-10 403 31

ISIN: SE0002096545

Bloomberg: BBG000HGXS8

Startdatum: 2007-08-14

Startkurs: 1000

Signatory of:



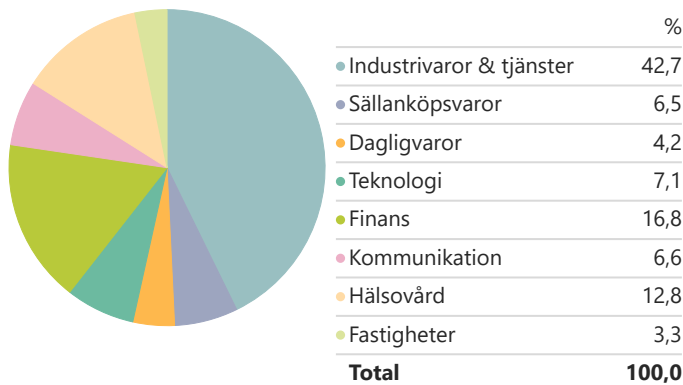
Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Select A	-35,39%	-30,86%	14,22%	32,17%	175,37%	175,96%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-13,07%	-9,35%	-0,54%	-6,75%	-1,14%	-12,67%	12,28%	-8,79%					-35,39%
2021	1,17%	3,44%	7,69%	4,27%	2,35%	0,25%	5,74%	-0,62%	-5,78%	4,65%	1,58%	6,84%	35,57%
2020	0,52%	-7,57%	-14,78%	9,41%	7,94%	2,05%	5,98%	5,45%	6,71%	-7,23%	11,10%	1,80%	19,39%
2019	6,90%	4,80%	1,05%	9,04%	-5,27%	6,91%	0,37%	-0,87%	0,52%	4,30%	2,46%	1,67%	35,86%
2018	3,70%	-0,17%	-1,66%	2,24%	1,17%	-0,02%	1,82%	0,36%	-1,74%	-8,37%	-1,44%	-8,22%	-12,38%

Sektorindelning



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Volvo AB Class B	7,24
Hexagon AB Class B	6,86
Atlas Copco AB Class A	6,82
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	6,11
AstraZeneca PLC	5,18
Sandvik AB	4,76
NIBE Industrier AB Class B	4,55
Investor AB Class B	4,52
Indutrade AB	4,50
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,47

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
K2A Fastigheter	0,40	39,09	0,16
Camurus AB	0,99	-3,65	-0,04
NIBE Industrier AB Class B	4,21	-1,52	-0,07
AstraZeneca PLC	4,83	-1,40	-0,07
Storskogen	1,04	-11,11	-0,12

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Indutrade AB	4,91	-16,55	-0,84
Troax Group AB A	3,56	-19,44	-0,71
Embracer Group AB	4,12	-13,60	-0,58
Hennes & Mauritz AB Class B	3,89	-14,12	-0,57
EQT AB Ordinary Shares	4,47	-12,17	-0,56

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärde". 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)	5,74
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	7,03
Standardavvikelse (3 år)	23,88
Morningstar Rating	★★
Active share	67,08
Aktiv risk	5,00
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,19
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	4,62

Månadskommentar

Välkomna ljusglimtar från naturlig energi

Volatiliteten på de finansiella marknaderna fortsätter med inflation och räntor som det övergripande temat. En exceptionell volatilitet för den amerikanska långräntan – USA:s tioåriga statsobligation – som pendlat mellan 3,5 % och 2,8 % under de senaste månaderna har lett till stora slag. Efter återhämtning under juli föll aktiemarknaden åter under augusti, främst bland tillväxtorienterade tillgångar. Centralbanker över hela världen signalerade fortsatta åtstramningar för att stävja inflationstrycket och globala inköpschefsindex pekar mot en allmän inbromsning av ekonomin.

Det hettar till på hemmaplan

I Sverige är valrörelsen i full gång och olika utspel om ersättningar för höga elpriser haglar. Risker finns att de höga priserna och stora elprisskillnaderna mellan södra och norra Sverige kommer att påverka företagen negativt. En ytterligare omständighet är att reaktor 4 i kärnkraftverket Ringhals inte kommer kunna startas om efter sitt årliga sommarunderhåll som planerat, då en beståndsdel gått sönder under återstarten. Europeiska gaspriser trendade ännu högre under månaden samtidigt som volatiliteten var hög.

Enter Select C sjönk med 8,7 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 7,2 %. K2A, SEB och AstraZeneca bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under augusti medan Troax, Indutrade och Embracer bidrog minst.

Viktig spelare i energiomställningen

NIBE rapporterade en solid Q2-rapport med en organisk tillväxt om 15 % i årstakt. Dessutom meddelade bolaget att försörjningsproblematiken kring komponenter gradvis blir bättre, att orderboken är den största i bolagets historia och att bolagets prishöjningar under juli nu är helt implementerade. Givet den nuvarande europeiska el- och energiproblematiken tror vi att NIBE som bolag och dess produkter kommer att vara en ännu viktigare pusselbit för att uppnå en bättre energieffektivitet i samhället.

Troax rapporterade en stark försäljning som var högre än förväntat. Marginalen var dock lägre då höga råmaterialpriser i början på året har viss eftersläpning och inte fullt kompenserats mot kund. Orderingången påverkades av att större projekt inom automatiserade lager har minskat i antal i främst Nordamerika.



Fondfakta

Förvaltare: Sten Lindquist, Cecilia Persson och Erik Paulsson

Regelverk: Värdepappersfond

Jämförelseindex: OMXS50EW TM

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 0,80% + maximalt 0,10%

Risiknivå: 6 av 7 (se KIID för mer info)

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000

Teckningskonto: 5851-11 138 78

ISIN: SE0001062598

Bloomberg: BBG000HGX0S8

Startdatum: 2018-11-01

Startkurs: 1989,49



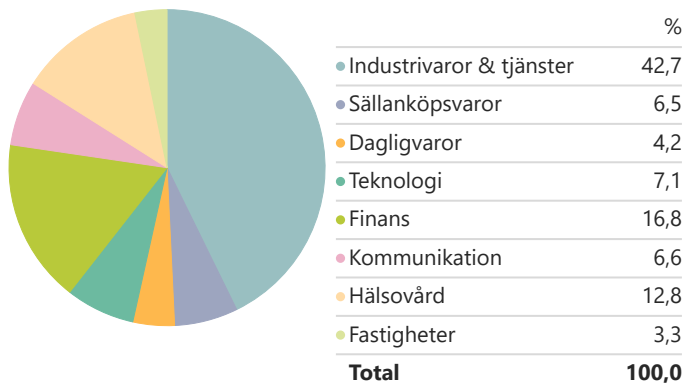
Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Select C	-35,00%	-30,23%	17,35%	—	—	34,88%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2022	-13,01%	-9,29%	-0,47%	-6,68%	-1,07%	-12,60%	12,36%	-8,72%					-35,00%
2021	1,25%	3,51%	7,78%	4,35%	2,43%	0,32%	5,82%	-0,54%	-5,71%	4,73%	1,66%	6,92%	36,80%
2020	0,60%	-7,51%	-14,72%	9,49%	8,02%	2,13%	6,06%	5,53%	6,79%	-7,16%	11,18%	1,88%	20,47%
2019	6,99%	4,88%	1,12%	9,13%	-5,20%	6,99%	0,45%	-0,79%	0,60%	4,38%	2,53%	1,74%	37,10%
2018	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-8,16%	—

Sektorindelning



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Volvo AB Class B	7,24
Hexagon AB Class B	6,86
Atlas Copco AB Class A	6,82
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	6,11
AstraZeneca PLC	5,18
Sandvik AB	4,76
NIBE Industrier AB Class B	4,55
Investor AB Class B	4,52
Indutrade AB	4,50
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,47

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
K2A Fastigheter	0,40	39,09	0,16
Camurus AB	0,99	-3,65	-0,04
NIBE Industrier AB Class B	4,21	-1,52	-0,07
AstraZeneca PLC	4,83	-1,40	-0,07
Storskogen	1,04	-11,11	-0,12

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Indutrade AB	4,91	-16,55	-0,84
Troax Group AB A	3,56	-19,44	-0,71
Embracer Group AB	4,12	-13,60	-0,58
Hennes & Mauritz AB Class B	3,89	-14,12	-0,57
EQT AB Ordinary Shares	4,47	-12,17	-0,56

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärde". 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)	8,61
Standardavvikelse (3 år)	23,90
Morningstar Rating	★
Active share	67,08
Aktiv risk	5,00
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	1,19
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	4,62