

Månadskommentar

Spännande intåg i fonden

Amerikanska skuldtaket, inflation, BNP-tillväxt, fastighetssektorn och AI var i fokus under maj. Under månaden var 10-åriga statsobligationer relativt oförändrade i Tyskland och Sverige, medan de steg i USA och Storbritannien. FED och ECB höjde som väntat sina styrräntor med 0,25 %. Marknaden tror att vi börjar närma oss toppen, men prissättningen indikerar en viss sannolikhet för ytterligare en höjning i USA och två i Europa.

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % i maj

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 2,7 %. Hexagon, Addtech och Linc bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Embracer, Viaplay och AFRY bidrog minst.

Uteblivet plattformsavtal för Embracer och intåg i välskötta Engcon

Embracer vinstvarnade i mitten av månaden och meddelade senare i samband med sin Q4-rapport att de sänkte sin resultatguidning (EBIT) för 2023/24 från 10,3–13,6 till 7–9 miljarder kronor. Dessutom kommunicerade bolaget att plattformsavtalet som var på väg att signeras inte blir av. Trots detta kan vi konstatera att det finns betydande värden i underliggande IP- och spelrättigheter. Att förbättra det fria kassaflödet, eventuellt sälja av vissa tillgångar samt att återställa förtroendet hos aktiemarknaden tror vi kommer att vara fokus framåt.

Under våren har vi köpt in oss i bolaget Engcon som tillverkar tiltrotatorer. Produkterna används för att kraftigt öka flexibiliteten och effektiviteten hos grävmaskinister. Marknadspenetrationen i Sverige, Norge och Finland ligger runt 90 % och Engcon är en av marknadsledarna. Samtidigt är global penetration på runt 2 %

och i utvecklade ekonomier som USA och övriga Europa ligger den väl under 20 %. Det vill säga, även om bygg- och anläggningsmarknader kommer att vara svaga ett tag finns betydande tillväxtuppsida i ökad marknadspenetration i andra geografier. Lönsamheten för bolaget ligger över 20 % (EBIT) och avkastningen på sysselsatt kapital över 50 %.

Några ord om starka ägare – en av våra parametrar för att utvärdera bolag

I förra månadskommentaren gick vi igenom konkurrenskraft som en av våra faktorer för att långsiktigt hitta bra bolag. Denna månad tar vi en titt på starka ägare, en viktig parameter för ett företags långsiktighet. Det handlar om att ha viljan och möjligheten att jobba för strategiska beslut som gynnar ett bolag i framtida konjunkturcykler. Att kunna zooma ut och se vilka förändringsbeslut som långsiktigt kommer att skapa en bättre konkurrensförmåga. Det handlar också om att potentiellt kunna hjälpa ett bolag med kapital i tider av finansiell stress.

I våra bedömningar betygsätter vi bolag på en skala 1–5 beroende på ägarstruktur. Om ett bolag får en femma i betyg innebär det att det ska finnas minst ett kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel, samt att grundarna och/eller ledningen äger betydande andelar av företaget. För en fyra i betyg ska det finnas minst ett relativt kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel. För en tre ska det finnas minst större institutioner, etc. Genomsnittsbetyget för portföljbolagen är 4,0, vilket är en styrka.

Utöver starka ägare, vinsttillväxt, (hög) avkastning på kapital och konkurrenskraft tittar vi även på andra gemensamma nämnare för att utvärdera bolag: hållbarhet, återkommande försäljning, skalbarhet och bra ledning. I kommande månadsrapporter fortsätter vi att studera även dessa parametrar.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson, Sten Lindquist och Cecilia Persson

Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,70% + 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:



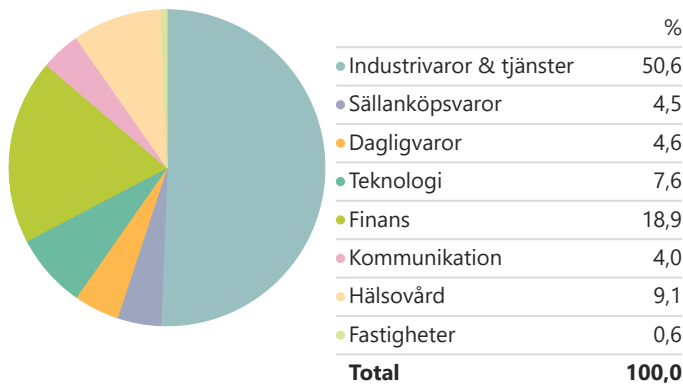
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	9,35%	0,46%	-0,76%	4,29%	-3,70%								9,49%
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%
2020	0,68%	-6,75%	-16,18%	8,71%	9,23%	2,09%	5,54%	5,37%	6,50%	-7,43%	10,90%	2,57%	18,96%
2019	6,60%	5,06%	0,77%	8,98%	-4,23%	6,76%	-0,75%	-0,83%	0,25%	4,53%	3,20%	2,39%	37,05%

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 valutaväxlingar. 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 %
Atlas Copco AB Class A	9,00
Hexagon AB Class B	7,41
Volvo AB Class B	7,07
Investor AB Class B	6,97
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	5,96
AstraZeneca PLC	4,95
Sandvik AB	4,72
AAK AB	4,51
Addtech AB Class B	4,51
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,36

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,63	8,90	0,60
Atlas Copco AB	8,11	6,72	0,56
Addtech AB	4,00	8,49	0,35
Linc AB	1,79	10,31	0,19
AstraZeneca PLC	4,71	3,86	0,19

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Embracer Group AB	2,98	-53,28	-1,63
Afry AB Class B	3,88	-14,44	-0,57
Viaplay Group	2,93	-18,61	-0,56
Sandvik AB	5,39	-8,56	-0,47
Volvo AB Class B	7,16	-5,00	-0,37

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)	6,11
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	—
Standardavvikelse (3 år)	22,98
Morningstar Rating	★

Månadskommentar

Spännande intåg i fonden

Amerikanska skuldtaket, inflation, BNP-tillväxt, fastighetssektorn och AI var i fokus under maj. Under månaden var 10-åriga statsobligationer relativt oförändrade i Tyskland och Sverige, medan de steg i USA och Storbritannien. FED och ECB höjde som väntat sina styrräntor med 0,25 %. Marknaden tror att vi börjar närma oss toppen, men prissättningen indikerar en viss sannolikhet för ytterligare en höjning i USA och två i Europa.

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % i maj

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 2,7 %. Hexagon, Addtech och Linc bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Embracer, Viaplay och AFRY bidrog minst.

Uteblivet plattformsavtal för Embracer och intåg i välskötta Engcon

Embracer vinstvarnade i mitten av månaden och meddelade senare i samband med sin Q4-rapport att de sänkte sin resultatguidning (EBIT) för 2023/24 från 10,3–13,6 till 7–9 miljarder kronor. Dessutom kommunicerade bolaget att plattformsavtalet som var på väg att signeras inte blir av. Trots detta kan vi konstatera att det finns betydande värden i underliggande IP- och spelrättigheter. Att förbättra det fria kassaflödet, eventuellt sälja av vissa tillgångar samt att återställa förtroendet hos aktiemarknaden tror vi kommer att vara fokus framåt.

Under våren har vi köpt in oss i bolaget Engcon som tillverkar tiltrotatorer. Produkterna används för att kraftigt öka flexibiliteten och effektiviteten hos grävmaskinister. Marknadspenetrationen i Sverige, Norge och Finland ligger runt 90 % och Engcon är en av marknadsledarna. Samtidigt är global penetration på runt 2 %

och i utvecklade ekonomier som USA och övriga Europa ligger den väl under 20 %. Det vill säga, även om bygg- och anläggningsmarknader kommer att vara svaga ett tag finns betydande tillväxtuppsida i ökad marknadspenetration i andra geografier. Lönsamheten för bolaget ligger över 20 % (EBIT) och avkastningen på sysselsatt kapital över 50 %.

Några ord om starka ägare – en av våra parametrar för att utvärdera bolag

I förra månadskommentaren gick vi igenom konkurrenskraft som en av våra faktorer för att långsiktigt hitta bra bolag. Denna månad tar vi en titt på starka ägare, en viktig parameter för ett företags långsiktighet. Det handlar om att ha viljan och möjligheten att jobba för strategiska beslut som gynnar ett bolag i framtida konjunkturcykler. Att kunna zooma ut och se vilka förändringsbeslut som långsiktigt kommer att skapa en bättre konkurrensförmåga. Det handlar också om att potentiellt kunna hjälpa ett bolag med kapital i tider av finansiell stress.

I våra bedömningar betygsätter vi bolag på en skala 1–5 beroende på ägarstruktur. Om ett bolag får en femma i betyg innebär det att det ska finnas minst ett kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel, samt att grundarna och/eller ledningen äger betydande andelar av företaget. För en fyra i betyg ska det finnas minst ett relativt kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel. För en tre ska det finnas minst större institutioner, etc. Genomsnittsbetyget för portföljbolagen är 4,0, vilket är en styrka.

Utöver starka ägare, vinsttillväxt, (hög) avkastning på kapital och konkurrenskraft tittar vi även på andra gemensamma nämnare för att utvärdera bolag: hållbarhet, återkommande försäljning, skalbarhet och bra ledning. I kommande månadsrapporter fortsätter vi att studera även dessa parametrar.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson, Sten Lindquist och Cecilia Persson

Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,3% + maximalt 0,10%

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

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

Lägsta investeringsbelopp: 5 000 000

Teckningskonto: 5851-11 127 07

ISIN: SE0010625731

Bloomberg: BBG000HGX0S8

Startdatum: 2018-02-14

Startkurs: 2565,10

Signatory of:



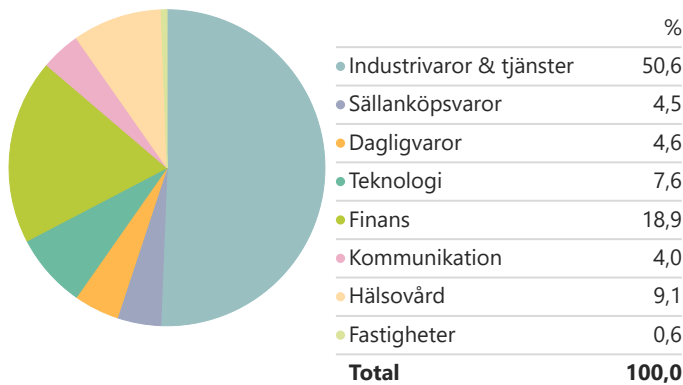
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	9,36%	0,47%	-0,75%	4,30%	-3,69%								9,54%
2022	-13,89%	-9,59%	-0,58%	-7,08%	-1,51%	-13,56%	12,55%	-8,40%	-7,04%	5,31%	7,59%	-3,05%	-35,54%
2021	1,29%	4,26%	7,39%	5,59%	2,43%	-0,31%	6,16%	0,05%	-6,06%	5,87%	2,34%	6,26%	40,43%
2020	0,71%	-6,72%	-16,15%	8,74%	9,26%	2,13%	5,57%	5,41%	6,53%	-7,40%	10,94%	2,60%	19,43%
2019	6,68%	5,13%	0,84%	9,06%	-4,16%	6,83%	-0,67%	-0,76%	0,31%	4,56%	3,23%	2,42%	38,06%

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 valutaväxlingar. 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 %
Atlas Copco AB Class A	9,00
Hexagon AB Class B	7,41
Volvo AB Class B	7,07
Investor AB Class B	6,97
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	5,96
AstraZeneca PLC	4,95
Sandvik AB	4,72
AAK AB	4,51
Addtech AB Class B	4,51
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,36

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,63	8,90	0,60
Atlas Copco AB	8,11	6,72	0,56
Addtech AB	4,00	8,49	0,35
Linc AB	1,79	10,31	0,19
AstraZeneca PLC	4,71	3,86	0,19

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Embracer Group AB	2,98	-53,28	-1,63
Afry AB Class B	3,88	-14,44	-0,57
Viaplay Group	2,93	-18,61	-0,56
Sandvik AB	5,39	-8,56	-0,47
Volvo AB Class B	7,16	-5,00	-0,37

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)	6,60
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	7,14
Standardavvikelse (3 år)	22,99
Morningstar Rating	★

Månadskommentar

Spännande intåg i fonden

Amerikanska skuldtaket, inflation, BNP-tillväxt, fastighetssektorn och AI var i fokus under maj. Under månaden var 10-åriga statsobligationer relativt oförändrade i Tyskland och Sverige, medan de steg i USA och Storbritannien. FED och ECB höjde som väntat sina styrräntor med 0,25 %. Marknaden tror att vi börjar närma oss toppen, men prissättningen indikerar en viss sannolikhet för ytterligare en höjning i USA och två i Europa.

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % i maj

Enter Sverige A, B och C sjönk med 3,7 % under månaden samtidigt som fondens jämförelseindex SIXPRX sjönk med 2,7 %. Hexagon, Addtech och Linc bidrog mest till relativavkastningen mot jämförelseindexet under månaden medan Embracer, Viaplay och AFRY bidrog minst.

Uteblivet plattformsavtal för Embracer och intåg i välskötta Engcon

Embracer vinstvarnade i mitten av månaden och meddelade senare i samband med sin Q4-rapport att de sänkte sin resultatguidning (EBIT) för 2023/24 från 10,3–13,6 till 7–9 miljarder kronor. Dessutom kommunicerade bolaget att plattformsavtalet som var på väg att signeras inte blir av. Trots detta kan vi konstatera att det finns betydande värden i underliggande IP- och spelrättigheter. Att förbättra det fria kassaflödet, eventuellt sälja av vissa tillgångar samt att återställa förtroendet hos aktiemarknaden tror vi kommer att vara fokus framåt.

Under våren har vi köpt in oss i bolaget Engcon som tillverkar tiltrotatorer. Produkterna används för att kraftigt öka flexibiliteten och effektiviteten hos grävmaskinister. Marknadspenetrationen i Sverige, Norge och Finland ligger runt 90 % och Engcon är en av marknadsledarna. Samtidigt är global penetration på runt 2 %

och i utvecklade ekonomier som USA och övriga Europa ligger den väl under 20 %. Det vill säga, även om bygg- och anläggningsmarknader kommer att vara svaga ett tag finns betydande tillväxtuppsida i ökad marknadspenetration i andra geografier. Lönsamheten för bolaget ligger över 20 % (EBIT) och avkastningen på sysselsatt kapital över 50 %.

Några ord om starka ägare – en av våra parametrar för att utvärdera bolag

I förra månadskommentaren gick vi igenom konkurrenskraft som en av våra faktorer för att långsiktigt hitta bra bolag. Denna månad tar vi en titt på starka ägare, en viktig parameter för ett företags långsiktighet. Det handlar om att ha viljan och möjligheten att jobba för strategiska beslut som gynnar ett bolag i framtida konjunkturcykler. Att kunna zooma ut och se vilka förändringsbeslut som långsiktigt kommer att skapa en bättre konkurrensförmåga. Det handlar också om att potentiellt kunna hjälpa ett bolag med kapital i tider av finansiell stress.

I våra bedömningar betygsätter vi bolag på en skala 1–5 beroende på ägarstruktur. Om ett bolag får en femma i betyg innebär det att det ska finnas minst ett kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel, samt att grundarna och/eller ledningen äger betydande andelar av företaget. För en fyra i betyg ska det finnas minst ett relativt kapitaltungt och erfaret holding-företag med en större ägarandel. För en tre ska det finnas minst större institutioner, etc. Genomsnittsbetyget för portföljbolagen är 4,0, vilket är en styrka.

Utöver starka ägare, vinsttillväxt, (hög) avkastning på kapital och konkurrenskraft tittar vi även på andra gemensamma nämnare för att utvärdera bolag: hållbarhet, återkommande försäljning, skalbarhet och bra ledning. I kommande månadsrapporter fortsätter vi att studera även dessa parametrar.



Fondfakta

Förvaltare: Erik Paulsson, Sten Lindquist och Cecilia Persson

Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: SIXPRX (SIX Portfolio Return)

Handel: Daglig

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,2% + maximalt 0,10%

Riskenivå: 5 av 7 (se faktablad för info)

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

Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000

Teckningskonto: 5851-11 127 15

ISIN: SE0010625756

Bloomberg: BBG000HGX0S8

Startdatum: 2019-09-25

Startkurs: 2742,01

Signatory of:



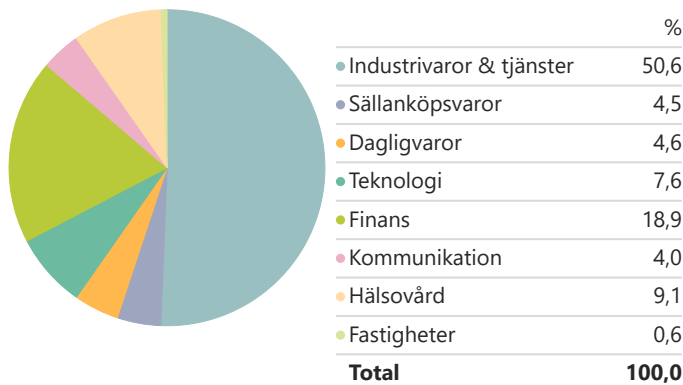
Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	9,37%	0,48%	-0,75%	4,31%	-3,68%								9,58%
2022	-13,88%	-9,59%	-0,57%	-7,08%	-1,50%	-13,55%	12,56%	-8,39%	-7,04%	5,32%	7,60%	-3,04%	-35,48%
2021	1,29%	4,27%	7,39%	5,59%	2,44%	-0,30%	6,17%	0,05%	-6,05%	5,88%	2,35%	6,27%	40,57%
2020	0,72%	-6,72%	-16,14%	8,75%	9,27%	2,14%	5,58%	5,42%	6,54%	-7,39%	10,95%	2,61%	19,56%
2019	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,57%	3,24%	2,43%	—

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 valutaväxlingar. 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 %
Atlas Copco AB Class A	9,00
Hexagon AB Class B	7,41
Volvo AB Class B	7,07
Investor AB Class B	6,97
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A	5,96
AstraZeneca PLC	4,95
Sandvik AB	4,72
AAK AB	4,51
Addtech AB Class B	4,51
Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	4,36

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Hexagon AB	6,63	8,90	0,60
Atlas Copco AB	8,11	6,72	0,56
Addtech AB	4,00	8,49	0,35
Linc AB	1,79	10,31	0,19
AstraZeneca PLC	4,71	3,86	0,19

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Embracer Group AB	2,98	-53,28	-1,63
Afry AB Class B	3,88	-14,44	-0,57
Viaplay Group	2,93	-18,61	-0,56
Sandvik AB	5,39	-8,56	-0,47
Volvo AB Class B	7,16	-5,00	-0,37

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)	—
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	8,14
Standardavvikelse (3 år)	22,99
Morningstar Rating	★