

Enter Micro Cap A

Månadsrapport april 2025

Månadskommentar

Framtidstro och stadig ökning av förvaltad kapital

Under april avkastade Enter Micro Cap 5,0% medan index utvecklades 3,3%. Sedan fondens start har portföljen utvecklats klart bättre än jämförelseindex, +30,9%, att jämföra med Carnegie Micro Cap Index som gått 11,6%. Mest glädjande är att fondens värdering är lägre idag än den var då vi startade den. Den goda avkastningen kommer således från portföljbolagens underliggande vinsttillväxt – precis som vi vill ha det.

Under årets första månader har fondens förvaltrade kapital ökat stadigt. Vi passerade i april 200 miljoner kronor i förvaltad kapitalochgläds mycket åt att vi fått förtroendet från såväl befintliga som nya investerare.

Nya och avyttrade innehav i fonden

Under månaden avyttrade vi de sista aktierna i Lumenradio. Bolaget har under det senaste året brottats med en svagare efterfrågan ifrån filmstudiorna i Hollywood som utgör ett viktigt kundsegment. Därmed har lönsamheten varit svagare än historiskt under en tid. Förhoppningarna fanns om en förbättring på lönsamhetssidani närtid, men givet att den uteblivit har vi avvecklat den förhållandevis lilla position som återstod i portföljen.

Vi har däremot återigen investerat i Electrolux Professional. Bolaget var en del av startupställningen då vi sjösatte fonden. Därefter hade bolaget en fin utveckling och aktien steg hela vägen till 80 kronor under sommaren 2024. Då bedömde vi att bolaget var fullvärderat vid tidpunkten och sålde därför av aktierna. Men i samband med den här månadens stökiga handelsdagar i spåren av Trumpsinförda tullar, uppstod ett intressant läge att åter investera i Electrolux Professional då aktien föll hela vägen ned till omkring 50 kronor. En nivå som vi bedömer är en klart attraktiv investeringstidpunkt i ett bolag med en stark global nischposition inom tvättoch professionell köksutrustning globalt. Utöver attraktiv värdering har bolaget även uppvisat god marginalutveckling och har en sund balansräkning som från tid till annan sätts i arbete för att göra värdeskapande förvärv.

Bra kvartalsrapporter – men för tidigt att se effekterna av tullarna

Att döma av bolagens kvartalsrapporter är det hittills för tidigt att slå fast effekterna av tullarna. Enstaka industribolag med exponering mot bil- och lastvagnar vittnar om en inbromsning under slutet av kvartalet samt en oro på orderingångssidan. Men generellt sett har rapportperioden varit förhållandevis god för portföljbolagen där framför allt Plejdoch Dynavox sticker ut med mycket starka resultat.

En fond med starka bolag

Sammantaget har vi en portfölj som har fortsatt goda förutsättningar att navigera väl genom rådande omvärldsmiljö. Andelen bolag i portföljen som direkt påverkas av Trumpstullar är låg. Majoriteten av portföljbolagen har en stark domestik samt europeisk efterfrågan. Många av dem säljer affärskritisk mjukvara eller komponenter som vi bedömer kommer påverkas förhållandevis lite av de direkta tulleffekterna.

Merparten av bolagen i fonden har dessutom starka marknadsandelar, tydliga huvudägare, hög lönsamhet och stadig tillväxt. Beroendet av extern finansiering är lågt och möjligheterna till förvärv bedöms som goda nu när vi blickar framåt. Allt detta återspeglar vårt långsiktiga och tydliga fokus på kvalitet och starka underliggande operationella trender.

När vi ser till omvärldsförutsättningarna står vi fortsatt inför ett intressant läge för Micro Cap-bolagen. Vinstutvecklingen förväntas bli god för våra portföljbolag under kommande år trots politisk turbulens ute i den stora världen. Värderingarna ser nu mer attraktiva ut än på länge och vi är optimistiska inför framtiden.

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



Fondfakta

Förvaltare: Oscar Karlsson och Jon Hylltner

Regelverk: Specialfond

Jämförelseindex: CMCXSE (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:

