

Enter Småbolagsfond B

Månadsrapport april 2025

Månadskommentar

Ovanliga mönster, oroliga tider

När Trump den 2 april offentliggjorde sitt tullpaket togs marknaden på sängen. Varken omfattningen, utformningen eller sättet det presenterades på var väntat. Reaktionen blev kraftig: aktiemarknaderna föll omkring 13%, kreditspreadarna på globala high yield-obligationer steg med 100 punkter, och amerikanska aktier tappade totalt nära 20% från toppen. Samtidigt steg amerikanska tioårsräntan med 50 punkter på några dagar – ett ovanligt mönster i oroliga tider. Oro väcktes för minskat förtroende för USA som världens trygga hamn. Under april har dock Trumps retorik mjuknat, vilket marknaden tagit emot positivt. Stockholmsbörsen (SIXPRX) var i princip oförändrad under månaden, medan Carnegie Small Cap Index steg 2,1%.

Positiva siffror från månaden som gick

Enter Småbolagsfond steg med 3,3% i april. Hittills i år är fonden ned 0,9%, i linje med jämförelseindex (-1,0 %). Störst påverkan på avkastningen har Q1-rapporterna haft, vilket lett till stora rörelser i flera innehav.

Negativa bidrag i april

NCAB föll 17% efter en svag kvartalsrapport och oro kring amerikanska tullar på kinesiska varor. Bolaget, som handlar med mönsterkort, får cirka 20% av resultatet från Nordamerika, varav hälften är import från Kina. Även Q1-resultatet var sämre än väntat, vilket förstärkte nedgången.

Addnode backade 15%. Bolaget genererade 23% av sin Q1-omsättning i USA, men påverkas begränsat direkt av tullar då de säljer mjukvara. Nedgången berodde på ett oväntat svagt resultat där två av tre affärsområden underlevererade, särskilt PLM med stor exponering mot den pressade tyska bilindustrin. Ett besparingsprogram har inletts, men utsikterna på kort sikt har försämrats.

BTS sjönk 13%, sannolikt på oro för minskad försäljning i USA där bolaget har stor exponering. Bolaget har ännu inte publicerat Q1-rapport.

Positiva bidrag i april

Dynavox steg hela 42% efter en mycket stark Q1-rapport. Resultatet gick upp med 32% trots ökade kostnader för tillväxtsatsningar. Bolaget tillhandahåller kommunikationshjälpmedel för personer med funktionsnedsättning – en marknad som inte påverkas av konjunktur eller tullar, utan snarare av ökad medvetenhet. Vi bedömer att tillväxten kommer vara stark under lång tid.

Medcap ökade 26%. Efter en svag Q4-rapport blev Q1 en bekräftelse på att föregående kvartal var en tillfällig svacka. Kärnverksamheten visade god lönsamhet, balansräkningen är stark och möjligheterna till tillväxt via förvärv ser fortsatt goda ut.

Förändringar i fonden

Inga nya innehav har tagits in eller sålts av. Vi har främst arbetat med att justera positionerna – ökat i bolag med stark operationell trend och låg känslighet för tullar, samt minskat i innehav med högre exponering mot USA och global handel.



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...



Utveckling efter avgifter

	YTD	1 år	2 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Småbolagsfond B	-0,95%	3,79%	13,49%	-2,26%	85,26%	247,98%

Månadsavkastning efter avgifter

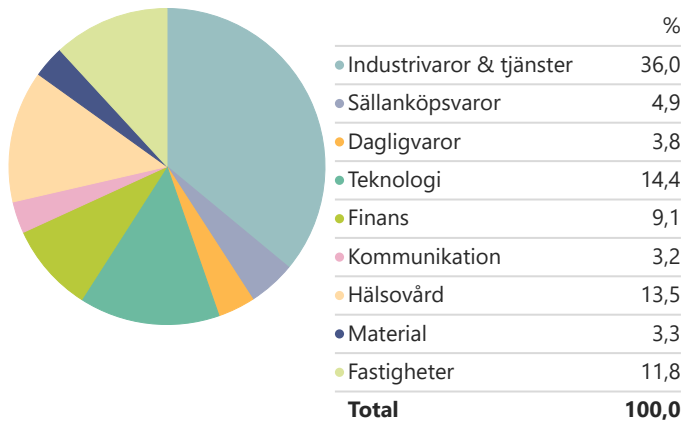
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	6,40%	-3,77%	-6,33%	3,28%									-0,95%
2024	-1,12%	3,56%	4,91%	-0,60%	8,06%	-2,14%	3,53%	-1,55%	0,52%	-4,38%	-0,79%	1,93%	11,89%
2023	8,27%	2,73%	-3,40%	4,26%	-2,16%	-1,36%	-0,89%	-5,31%	-6,35%	-2,00%	12,32%	9,70%	14,72%
2022	-15,67%	-7,30%	2,33%	-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%

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

Portfolio Date: 2025-04-30



De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Nordnet AB (publ) Ordinary Shares	4,30
Avanza Bank Holding AB	4,28
AB Sagax Class B	4,14
OEM International AB Class B	3,91
Dynavox Group AB	3,61
Karnov Group AB	3,56
AAK AB	3,55
Lagercrantz Group AB Class B	3,45
Sdiptech AB Class B	3,09
Mycronic AB	3,03

Största bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
Dynavox Group AB	2,63	41,54	1,13
Nordnet AB	4,04	12,95	0,54
Sdiptech AB Class B	2,70	17,44	0,49
Avanza Bank Holding AB	4,17	9,67	0,42
MedCap AB	1,52	26,45	0,42

Minsta bidrag under månaden (%)

	Vikt	Avkast.	Bidrag
AAK AB	4,26	-9,86	-0,43
Addnode Group AB Class B	2,62	-15,49	-0,42
BTS Group AB Class B	2,99	-13,16	-0,41
NCAB Group AB	2,06	-17,20	-0,37
Mycronic AB	3,14	-8,43	-0,27

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)	13,90
Standardavvikelse (3år)	22,18
Morningstar Rating	★★★
Active share	78,90
Aktiv risk	7,80
Fondens koldioxidavtryck CO2 (mäts kvartalsvis)	9,50
Jämförelseindexets koldioxidavtryck CO2	—