

Månadskommentar

Stabil kreditmarknad trots skakig omvärld

Det har varit en händelserik månad där amerikanska tullar fortsatt att dominera rubrikerna. Trump har varit aktiv och löpande levererat nya uttalanden för företag, politiker och marknaden att tolka. Under samma period har vi dessutom sett delvis svagare ekonomiska data från USA, vilket sätter Federal Reserve i en besvärlig position – särskilt då effekterna av Trumps tullar på inflationen ännu är osäkra.

Tyskland ritar om spelplanen

Samtidigt har europeiska länder annonserat stora ambitioner kring kraftigt ökade försvarssatsningar. Bara några dagar in i mars tillkännagav den nya politiska koalitionen i Tyskland ett omfattande investeringsinitiativ. Det omfattar bland annat en fond om 500 miljoner euro riktad mot försvar och infrastruktur, tillsammans med en markant lättnad av skuldbromsen, specifikt för försvarsutgifter. Under nästan två decennier har Tyskland hållit fast vid strikt finansiell disciplin, där skuldbromsen begränsat budgetunderskotten till 0,35 procent av BNP. Denna kursändring signalerar inte bara en ny riktning för Tyskland, utan ökar också trycket på andra EU-länder att trappa upp sina investeringar och försvarsansträngningar.

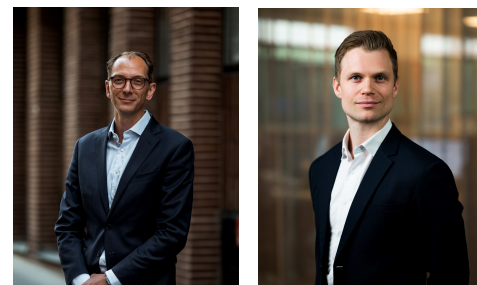
Det här innebär en helt ny spelplan för den

europeiska ekonomin, och vi såg den största utförsäljningen av tyska statsobligationer sedan 1990, där räntan på den tyska 10-åriga statsobligationen steg med 30 punkter på en enda dag. Även Sverige har under månaden presenterat förslag på stora försvarssatsningar som delvis ska finansieras med lånade medel. Svenska långräntor har varit även de varit volatiltia och sett över månaden har längre räntor stigit med ca 0,3 %.

Lugnt i stormen för fonden

Kreditmarknaden har varit relativt stabil trots de stora rörelserna på andra tillgångslag och marknadsräntor. Under slutet av månaden korrigerades prissättningen något främst inom räntekänsliga sektorer, däribland fastigheter. Det är dock ingen dramatik utan korrigeringar med ca tio punkter inom investment grade. Primärmarknaden fortsätter trots detta sin starka trend och ett nytt månadsrekord noterades för emissioner på den nordiska high yield-marknaden.

Enter Klimatfokus Ränta levererade i mars en avkastning under portföljens löpande ränta, vilket förklaras av något stigande kreditpremier. Efter en lång period med fallande premier är det inte så konstigt att det blir en liten korrigering, speciellt med tanke på omvärldsläget. Fonden är försiktig positionerad och vi tror att en något mer volatil miljö kan skapa möjligheter framåt.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: HMSMD25 TM
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,65% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Mörkgrön (artikel 9)
Teckningskonto: 5851-10 632 26
ISIN: SE0010921809
Bloomberg: BBG000BX5XS6
Startdatum: 2008-12-29
Startkurs: 1000



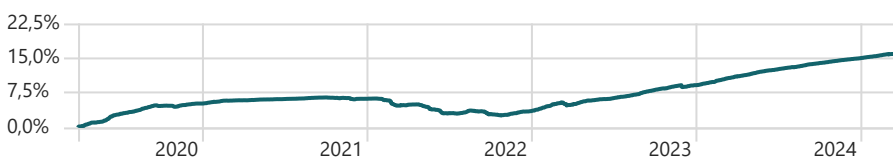
Medlem av:



Signatär av:



Avkastning efter avgifter (5år)



Utveckling efter avgifter

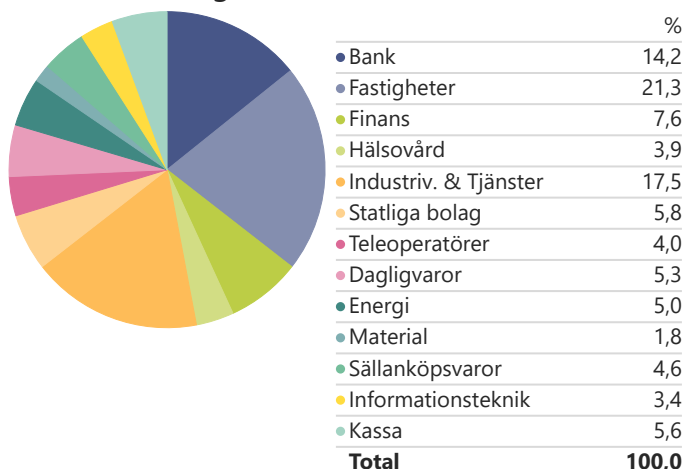
| | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------------------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Enter Klimatfokus Ränta A | 4,42% | 10,57% | 15,93% | 12,01% | 36,27% |

Månadsavkastning efter avgifter

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | År |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | 0,37% | 0,36% | 0,08% | | | | | | | | | | 0,82% |
| 2024 | 0,51% | 0,61% | 0,58% | 0,46% | 0,58% | 0,34% | 0,43% | 0,39% | 0,39% | 0,36% | 0,31% | 0,28% | 5,33% |
| 2023 | 0,83% | 0,80% | -0,30% | 0,71% | 0,36% | 0,26% | 0,43% | 0,59% | 0,61% | 0,47% | 0,53% | 0,00% | 5,42% |
| 2022 | -0,01% | -1,07% | -0,21% | 0,02% | -0,90% | -0,83% | 0,08% | 0,37% | -0,62% | -0,20% | 0,46% | 0,38% | -2,51% |
| 2021 | 0,34% | 0,24% | 0,07% | 0,11% | 0,08% | 0,06% | 0,09% | 0,16% | 0,09% | -0,13% | -0,21% | 0,06% | 0,98% |

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



De 10 största innehaven

| | Portföljvikt % |
|------------------------------------|----------------|
| Vasakronan AB 3.05% | 2,90 |
| Volvo Treasury AB (publ) 2.909% | 2,73 |
| Electrolux AB 2.904% | 2,37 |
| Granges AB 3.548% | 2,20 |
| Fabege AB 3.306% | 2,09 |
| Landsbankinn hf. 5.356% | 2,04 |
| Elektro AB 3.239% | 2,02 |
| Nykredit Realkredit A/S 3.598% | 2,02 |
| Telenor ASA 2.851% | 2,00 |
| If P&C Insurance holding ltd 3.64% | 1,93 |

Största bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 2. | ICASS Float 02/19/29 |
| 3. | STBNO Float PERP |
| 4. | SAMPFH Float 06/17/51 |
| 5. | ELTLX Float 02/24/27 |

Minsta bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | AABHFH Float 12/16/41 |
| 2. | JYBC Float 08/31/32 |
| 3. | JYBC Float 03/24/31 |
| 4. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 5. | FSTSTN Float 09/27/29 |

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.

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.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

Portföljdata

| | |
|--|------|
| Genomsnittlig årlig avkastning (3år) | 3,41 |
| Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start) | 1,92 |
| Standardavvikelse (3 år) | 1,41 |
| Aktiv risk | — |
| Morningstar Rating | ★★★★ |
| Kreditduration fonden | 2,10 |
| Ränteduration fonden | 0,20 |
| Yield To Maturity | 3,30 |

Månadskommentar

Stabil kreditmarknad trots skakig omvärld

Det har varit en händelserik månad där amerikanska tullar fortsatt att dominera rubrikerna. Trump har varit aktiv och löpande levererat nya uttalanden för företag, politiker och marknaden att tolka. Under samma period har vi dessutom sett delvis svagare ekonomiska data från USA, vilket sätter Federal Reserve i en besvärlig position – särskilt då effekterna av Trumps tullar på inflationen ännu är osäkra.

Tyskland ritar om spelplanen

Samtidigt har europeiska länder annonserat stora ambitioner kring kraftigt ökade försvarssatsningar. Bara några dagar in i mars tillkännagav den nya politiska koalitionen i Tyskland ett omfattande investeringsinitiativ. Det omfattar bland annat en fond om 500 miljoner euro riktad mot försvar och infrastruktur, tillsammans med en markant lättnad av skuldbromsen, specifikt för försvarsutgifter. Under nästan två decennier har Tyskland hållit fast vid strikt finansiell disciplin, där skuldbromsen begränsat budgetunderskotten till 0,35 procent av BNP. Denna kursändring signalerar inte bara en ny riktning för Tyskland, utan ökar också trycket på andra EU-länder att trappa upp sina investeringar och försvarsansträngningar.

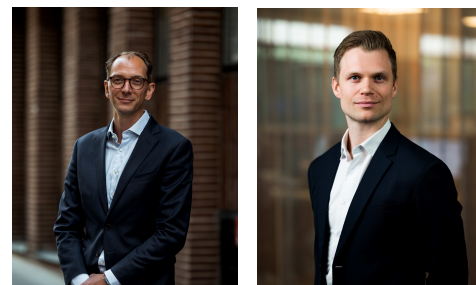
Det här innebär en helt ny spelplan för den

europeiska ekonomin, och vi såg den största utförsäljningen av tyska statsobligationer sedan 1990, där räntan på den tyska 10-åriga statsobligationen steg med 30 punkter på en enda dag. Även Sverige har under månaden presenterat förslag på stora försvarssatsningar som delvis ska finansieras med lånade medel. Svenska långräntor har varit även de varit volatilia och sett över månaden har längre räntor stigit med ca 0,3 %.

Lugnt i stormen för fonden

Kreditmarknaden har varit relativt stabil trots de stora rörelserna på andra tillgångslag och marknadsräntor. Under slutet av månaden korrigerades prissättningen något främst inom räntekänsliga sektorer, däribland fastigheter. Det är dock ingen dramatik utan korrigeringar med ca tio punkter inom investment grade. Primärmarknaden fortsätter trots detta sin starka trend och ett nytt månadsrekord noterades för emissioner på den nordiska high yield-marknaden.

Enter Klimatfokus Ränta levererade i mars en avkastning under portföljens löpande ränta, vilket förklaras av något stigande kreditpremier. Efter en lång period med fallande premier är det inte så konstigt att det blir en liten korrigering, speciellt med tanke på omvärldsläget. Fonden är försiktig positionerad och vi tror att en något mer volatil miljö kan skapa möjligheter framåt.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: HMSMD25 TM
Utdelning: Årligen i april månad
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,65% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Mörkgrön (artikel 9)
Teckningskonto: 5851-11 013 06
ISIN: SE0005100278
Startdatum: 2013-03-27
Startkurs: 1074,55



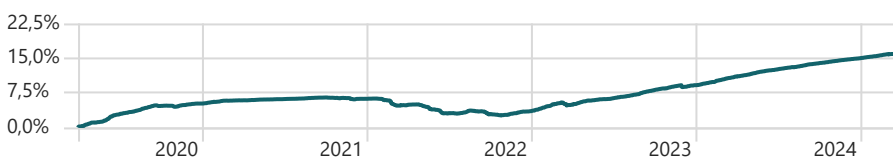
Medlem av:



Signatär av:



Avkastning efter avgifter (5år)



Utveckling efter avgifter

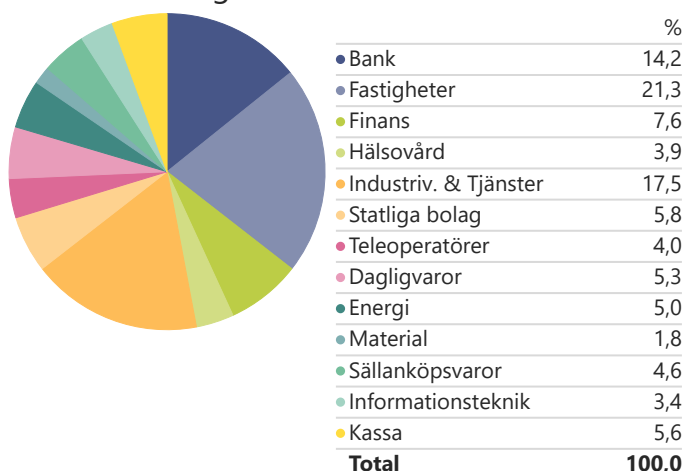
| | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------------------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| Enter Klimatfokus Ränta B | 4,42% | 10,57% | 15,93% | 12,01% | 17,01% |

Månadsavkastning efter avgifter

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | År |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | 0,37% | 0,36% | 0,08% | | | | | | | | | | 0,82% |
| 2024 | 0,51% | 0,61% | 0,58% | 0,45% | 0,58% | 0,34% | 0,43% | 0,39% | 0,39% | 0,36% | 0,31% | 0,28% | 5,34% |
| 2023 | 0,83% | 0,80% | -0,30% | 0,71% | 0,36% | 0,26% | 0,43% | 0,59% | 0,61% | 0,47% | 0,54% | 0,00% | 5,41% |
| 2022 | -0,01% | -1,07% | -0,21% | 0,02% | -0,90% | -0,83% | 0,08% | 0,37% | -0,62% | -0,20% | 0,46% | 0,38% | -2,51% |
| 2021 | 0,34% | 0,24% | 0,07% | 0,12% | 0,08% | 0,06% | 0,08% | 0,16% | 0,09% | -0,12% | -0,21% | 0,07% | 0,97% |

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



De 10 största innehaven

| Innehav | Portföljvikt % |
|------------------------------------|----------------|
| Vasakronan AB 3.05% | 2,90 |
| Volvo Treasury AB (publ) 2.909% | 2,73 |
| Electrolux AB 2.904% | 2,37 |
| Granges AB 3.548% | 2,20 |
| Fabege AB 3.306% | 2,09 |
| Landsbankinn hf. 5.356% | 2,04 |
| Elektro AB 3.239% | 2,02 |
| Nykredit Realkredit A/S 3.598% | 2,02 |
| Telenor ASA 2.851% | 2,00 |
| If P&C Insurance holding ltd 3.64% | 1,93 |

Största bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 2. | ICASS Float 02/19/29 |
| 3. | STBNO Float PERP |
| 4. | SAMPFH Float 06/17/51 |
| 5. | ELTLX Float 02/24/27 |

Minsta bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | AABHFH Float 12/16/41 |
| 2. | JYBC Float 08/31/32 |
| 3. | JYBC Float 03/24/31 |
| 4. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 5. | FSTSTN Float 09/27/29 |

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.

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.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

Portföljdata

| | |
|--|------|
| Genomsnittlig årlig avkastning (3år) | 3,41 |
| Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start) | 1,32 |
| Standardavvikelse (3 år) | 1,41 |
| Aktiv risk | — |
| Morningstar Rating | ★★★★ |
| Kreditduration fonden | 2,10 |
| Ränteduration fonden | 0,20 |
| Yield To Maturity | 3,30 |

Månadskommentar

Stabil kreditmarknad trots skakig omvärld

Det har varit en händelserik månad där amerikanska tullar fortsatt att dominera rubrikerna. Trump har varit aktiv och löpande levererat nya uttalanden för företag, politiker och marknaden att tolka. Under samma period har vi dessutom sett delvis svagare ekonomiska data från USA, vilket sätter Federal Reserve i en besvärlig position – särskilt då effekterna av Trumps tullar på inflationen ännu är osäkra.

Tyskland ritar om spelplanen

Samtidigt har europeiska länder annonserat stora ambitioner kring kraftigt ökade försvarssatsningar. Bara några dagar in i mars tillkännagav den nya politiska koalitionen i Tyskland ett omfattande investeringsinitiativ. Det omfattar bland annat en fond om 500 miljoner euro riktad mot försvar och infrastruktur, tillsammans med en markant lättnad av skuldbromsen, specifikt för försvarsutgifter. Under nästan två decennier har Tyskland hållit fast vid strikt finansiell disciplin, där skuldbromsen begränsat budgetunderskotten till 0,35 procent av BNP. Denna kursändring signalerar inte bara en ny riktning för Tyskland, utan ökar också trycket på andra EU-länder att trappa upp sina investeringar och försvarsansträngningar.

Det här innebär en helt ny spelplan för den

europeiska ekonomin, och vi såg den största utförsäljningen av tyska statsobligationer sedan 1990, där räntan på den tyska 10-åriga statsobligationen steg med 30 punkter på en enda dag. Även Sverige har under månaden presenterat förslag på stora försvarssatsningar som delvis ska finansieras med lånade medel. Svenska långräntor har varit även de varit volatilt och sett över månaden har längre räntor stigit med ca 0,3 %.

Lugnt i stormen för fonden

Kreditmarknaden har varit relativt stabil trots de stora rörelserna på andra tillgångslag och marknadsräntor. Under slutet av månaden korrigerades prissättningen något främst inom räntekänsliga sektorer, däribland fastigheter. Det är dock ingen dramatik utan korrigeringar med ca tio punkter inom investment grade. Primärmarknaden fortsätter trots detta sin starka trend och ett nytt månadsrekord noterades för emissioner på den nordiska high yield-marknaden.

Enter Klimatfokus Ränta levererade i mars en avkastning under portföljens löpande ränta, vilket förklaras av något stigande kreditpremier. Efter en lång period med fallande premier är det inte så konstigt att det blir en liten korrigering, speciellt med tanke på omvärldsläget. Fonden är försiktig positionerad och vi tror att en något mer volatil miljö kan skapa möjligheter framåt.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Jämförelseindex: HMSMD25 TM
Utdelning: Årligen i april månad
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,35% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Mörkgrön (artikel 9)
Lägsta investeringsbelopp: 50 000 000
Teckningskonto: 5851-11 153 23
ISIN: SE0011984723
Startdatum: 2018-12-05
Startkurs: 1119,23



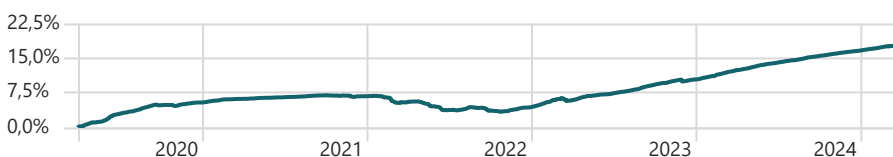
Medlem av:



Signatär av:



Avkastning efter avgifter (5år)



Utveckling efter avgifter

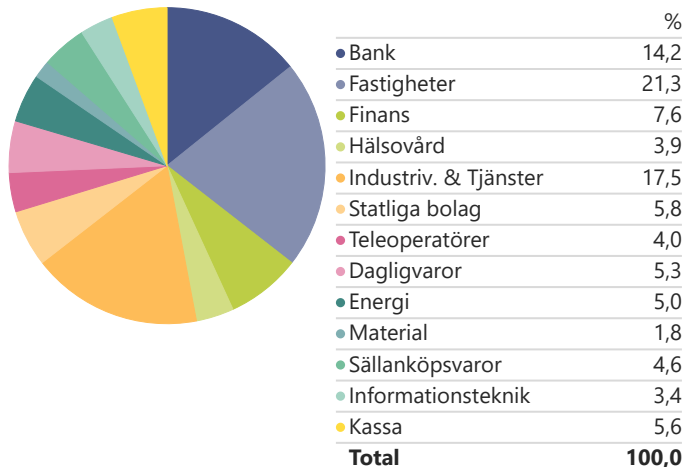
| | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år | Sedan start |
|---------------------------|-------|--------|--------|-------|-------------|
| Enter Klimatfokus Ränta D | 4,74% | 11,58% | 17,69% | — | 14,51% |

Månadsavkastning efter avgifter

| | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | År |
|------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | 0,40% | 0,39% | 0,11% | | | | | | | | | | 0,90% |
| 2024 | 0,54% | 0,63% | 0,60% | 0,48% | 0,60% | 0,36% | 0,45% | 0,41% | 0,41% | 0,39% | 0,33% | 0,30% | 5,65% |
| 2023 | 0,86% | 0,82% | -0,27% | 0,73% | 0,39% | 0,29% | 0,46% | 0,61% | 0,64% | 0,49% | 0,56% | 0,02% | 5,74% |
| 2022 | 0,01% | -1,04% | -0,19% | 0,05% | -0,88% | -0,80% | 0,10% | 0,40% | -0,59% | -0,18% | 0,48% | 0,41% | -2,21% |
| 2021 | 0,37% | 0,27% | 0,10% | 0,14% | 0,10% | 0,09% | 0,11% | 0,18% | 0,11% | -0,10% | -0,18% | 0,09% | 1,28% |

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



De 10 största innehaven

| | Portföljvikt % |
|------------------------------------|----------------|
| Vasakronan AB 3.05% | 2,90 |
| Volvo Treasury AB (publ) 2.909% | 2,73 |
| Electrolux AB 2.904% | 2,37 |
| Granges AB 3.548% | 2,20 |
| Fabege AB 3.306% | 2,09 |
| Landsbankinn hf. 5.356% | 2,04 |
| Elektro AB 3.239% | 2,02 |
| Nykredit Realkredit A/S 3.598% | 2,02 |
| Telenor ASA 2.851% | 2,00 |
| If P&C Insurance holding ltd 3.64% | 1,93 |

Största bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 2. | ICASS Float 02/19/29 |
| 3. | STBNO Float PERP |
| 4. | SAMPFH Float 06/17/51 |
| 5. | ELTLX Float 02/24/27 |

Minsta bidrag under månaden (%)

| | |
|----|-----------------------|
| 1. | AABHFH Float 12/16/41 |
| 2. | JYBC Float 08/31/32 |
| 3. | JYBC Float 03/24/31 |
| 4. | NYKRE Float 03/31/31 |
| 5. | FSTSTN Float 09/27/29 |

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.

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.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

Portföljdata

| | |
|--|------|
| Genomsnittlig årlig avkastning (3år) | 3,72 |
| Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start) | 2,18 |
| Standardavvikelse (3 år) | 1,41 |
| Aktiv risk | — |
| Morningstar Rating | ★★★★ |
| Kreditduration fonden | 2,10 |
| Ränteduration fonden | 0,20 |
| Yield To Maturity | 3,30 |