

### Månadskommentar

#### AI, klimatstöd och stabila fondbolag

Årets första månad har passerat och fonden har haft en fortsatt stabil avkastning något över den löpande räntenivån. Det har dock varit en intensiv månad både avseende nyheter från centralbanker, bolag och globala händelser. Både Riksbanken och ECB fortsatte som väntat justera ner styrräntorna med 0,25 %, medan amerikanska FED avvaktar. Då utfallen var i linje med förväntansbilden fick det inga större avtryck på marknaderna. Den svenska styrräntan börjar närma sig en neutral nivå även om någon ytterligare sänkning längre fram är trolig. ECB kommer att behöva fortsätta sänka räntan under våren medan vägen framåt i USA är mer osäker.

Störst avtryck på de finansiella marknaderna fick lanseringen av den nya kinesiska AI-modellen DeepSeek. Lanseringen sätter press på de amerikanska föregångarna och kan potentiellt förändra förutsättningar för relaterade bolag och sektorer. Det har byggts upp en stor tilltro till AI, både som användningsområde och för följdinvesteringar bland underleverantörer och energiutnyttjande. Reaktionen på marknaderna visar känsligheten när förväntansbilden är högt uppskrivad.

#### Starkt klimatstöd från staten

Det har även hänt en hel del bland bolagen i fonden. Rapportsäsongen, där helårssiffrorna för 2024 presenteras, har kommit i gång. På ett övergripande plan ser det fortsatt relativt stabilt ut. Den isländska banken Arion släppte en omvänd vinstvarning då resultatet var närmare 30 % bättre än analytikernas estimat. Vi ökade exponeringen mot banken under senare delen av hösten, så den positiva utvecklingen är glädjande att se. Det göteborgsfokuserade fastighetsbolaget Platzers obligationer har under månaden tagit kliv från high yield till investment grade. Vi har följt bolaget under en längre tid och efter uppgraderingen valde vi göra fondens första investering i bolagets obligationer.

Bland klimatrelaterade nyheter vann Stockholm Exergi under månaden den svenska statens omvända auktion för stöd till koldioxidinlagring. I och med detta tilldelas bolaget 20 miljarder kronor i stöd, villkorat att de börjar lagra koldioxid om senast tre år. Stockholm Exergis satsning ska möjliggöra lagring av 800 000 ton koldioxid per år, motsvarande mer än Stockholms totala vägtrafik.



### 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



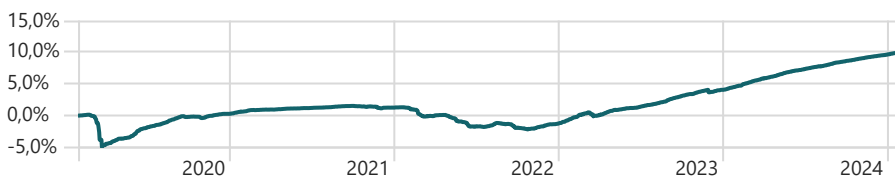
Medlem av:



Signatär av:



### Avkastning efter avgifter (5år)



### Utveckling efter avgifter

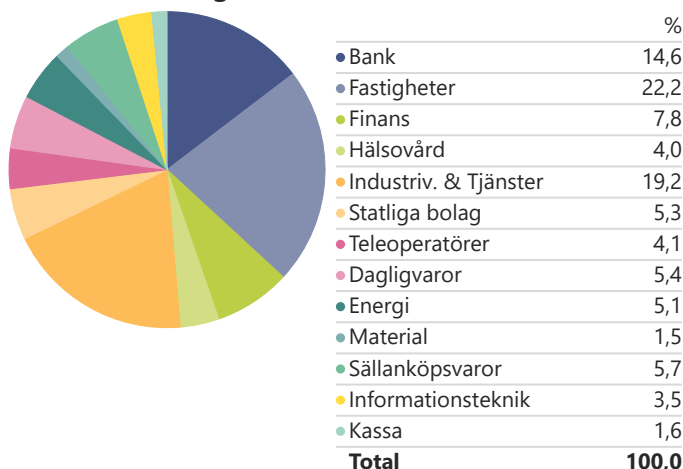
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta A	5,19%	8,68%	10,03%	11,55%	35,67%

### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,37%												0,37%
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

Innehav	Portföljvikt %
Volvo Treasury AB (publ) 3.081%	3,31
Vasakronan AB 3.41%	3,01
Electrolux AB 3.212%	2,46
Granges AB 3.752%	2,27
Fabege AB 3.306%	2,17
Landsbankinn hf. 5.662%	2,13
Elektro AB 3.454%	2,09
Telenor ASA 3.056%	2,05
If P&C Insurance holding ltd 3.848%	2,00
Lantmannen ekonomisk forening 3.186%	1,85

## Största bidrag under månaden (%)

1.	TRYGFO Float 05/12/51
2.	SWEDAV Float PERP
3.	NIBEBS Float 12/01/28
4.	BALDER Float 06/04/29
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.	LFBANK Float 03/01/33

## 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)	2,81
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,91
Standardavvikelse (3 år)	1,63
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★★
Kreditduration fonden	2,20
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,30

### Månadskommentar

#### AI, klimatstöd och stabila fondbolag

Årets första månad har passerat och fonden har haft en fortsatt stabil avkastning något över den löpande räntenivån. Det har dock varit en intensiv månad både avseende nyheter från centralbanker, bolag och globala händelser. Både Riksbanken och ECB fortsatte som väntat justera ner styrräntorna med 0,25 %, medan amerikanska FED avvaktar. Då utfallen var i linje med förväntansbilden fick det inga större avtryck på marknaderna. Den svenska styrräntan börjar närma sig en neutral nivå även om någon ytterligare sänkning längre fram är trolig. ECB kommer att behöva fortsätta sänka räntan under våren medan vägen framåt i USA är mer osäker.

Störst avtryck på de finansiella marknaderna fick lanseringen av den nya kinesiska AI-modellen DeepSeek. Lanseringen sätter press på de amerikanska föregångarna och kan potentiellt förändra förutsättningar för relaterade bolag och sektorer. Det har byggts upp en stor tilltro till AI, både som användningsområde och för följdinvesteringar bland underleverantörer och energiutnyttjande. Reaktionerna på marknaderna visar känsligheten när förväntansbilden är högt uppskruvad.

#### Starkt klimatstöd från staten

Det har även hänt en hel del bland bolagen i fonden. Rapportsäsongen, där helårssiffrorna för 2024 presenteras, har kommit i gång. På ett övergripande plan ser det fortsatt relativt stabilt ut. Den isländska banken Arion släppte en omvänd vinstvarning då resultat var närmare 30 % bättre än analytikernas estimat. Vi ökade exponeringen mot banken under senare delen av hösten, så den positiva utvecklingen är glädjande att se. Det göteborgsfokuserade fastighetsbolaget Platzers obligationer har under månaden tagit kliv från high yield till investment grade. Vi har följt bolaget under en längre tid och efter uppgraderingen valde vi göra fondens första investering i bolagets obligationer.

Bland klimatrelaterade nyheter vann Stockholm Exergi under månaden den svenska statens omvända auktion för stöd till koldioxidinlagring. I och med detta tilldelas bolaget 20 miljarder kronor i stöd, villkorat att de börjar lagra koldioxid om senast tre år. Stockholm Exergis satsning ska möjliggöra lagring av 800 000 ton koldioxid per år, motsvarande mer än Stockholms totala vägtrafik.



### 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



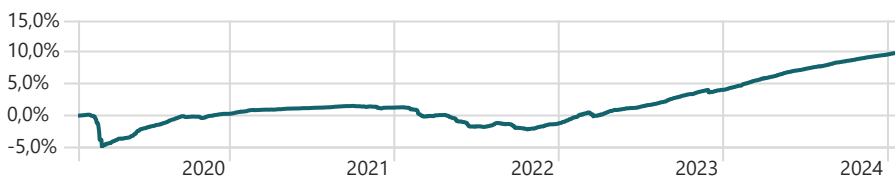
Medlem av:



Signatär av:



### Avkastning efter avgifter (5år)



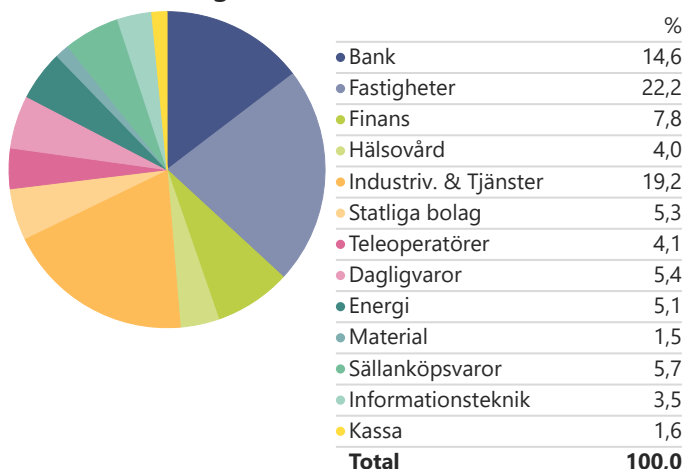
### Utveckling efter avgifter

	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta B	5,20%	8,68%	10,03%	11,56%	16,49%

### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,37%												0,37%
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%

## Sektorindelning



## De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Volvo Treasury AB (publ) 3.081%	3,31
Vasakronan AB 3.41%	3,01
Electrolux AB 3.212%	2,46
Granges AB 3.752%	2,27
Fabege AB 3.306%	2,17
Landsbankinn hf. 5.662%	2,13
Elektro AB 3.454%	2,09
Telenor ASA 3.056%	2,05
If P&C Insurance holding ltd 3.848%	2,00
Lantmannen ekonomisk forening 3.186%	1,85

## Största bidrag under månaden (%)

1.	TRYGFO Float 05/12/51
2.	SWEDAV Float PERP
3.	NIBEBS Float 12/01/28
4.	BALDER Float 06/04/29
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.	LFBANK Float 03/01/33

## 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)	2,81
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,30
Standardavvikelse (3 år)	1,63
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	2,20
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,30

### Månadskommentar

#### AI, klimatstöd och stabila fondbolag

Årets första månad har passerat och fonden har haft en fortsatt stabil avkastning något över den löpande räntenivån. Det har dock varit en intensiv månad både avseende nyheter från centralbanker, bolag och globala händelser. Både Riksbanken och ECB fortsatte som väntat justera ner styrräntorna med 0,25 %, medan amerikanska FED avvaktar. Då utfallen var i linje med förväntansbilden fick det inga större avtryck på marknaderna. Den svenska styrräntan börjar närma sig en neutral nivå även om någon ytterligare sänkning längre fram är trolig. ECB kommer att behöva fortsätta sänka räntan under våren medan vägnamnet i USA är mer osäker.

Störst avtryck på de finansiella marknaderna fick lanseringen av den nya kinesiska AI-modellen DeepSeek. Lanseringen sätter press på de amerikanska föregångarna och kan potentiellt förändra förutsättningar för relaterade bolag och sektorer. Det har byggts upp en stor tilltro till AI, både som användningsområde och för följdinvesteringar bland underleverantörer och energiutnyttjande. Reaktionerna på marknaderna visar känsligheten när förväntansbilden är högt uppskrivad.

#### Starkt klimatstöd från staten

Det har även hänt en hel del bland bolagen i fonden. Rapportsäsongen, där helårssiffrorna för 2024 presenteras, har kommit i gång. På ett övergripande plan ser det fortsatt relativt stabilt ut. Den isländska banken Arion släppte en omvänd vinstvarning då resultatet var närmare 30 % bättre än analytikernas estimat. Vi ökade exponeringen mot banken under senare delen av hösten, så den positiva utvecklingen är glädjande att se. Det göteborgsfokuserade fastighetsbolaget Platzers obligationer har under månaden tagit kliv från high yield till investment grade. Vi har följt bolaget under en längre tid och efter uppgraderingen valde vi göra fondens första investering i bolagets obligationer.

Bland klimatrelaterade nyheter vann Stockholm Exergi under månaden den svenska statens omvända auktion för stöd till koldioxidinlagring. I och med detta tilldelas bolaget 20 miljarder kronor i stöd, villkorat att de börjar lagra koldioxid om senast tre år. Stockholm Exergis satsning ska möjliggöra lagring av 800 000 ton koldioxid per år, motsvarande mer än Stockholms totala vägtrafik.



### 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



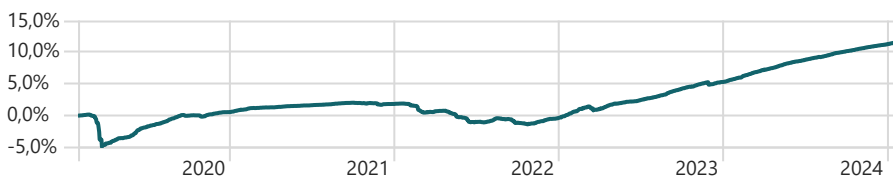
Medlem av:



Signatär av:



### Avkastning efter avgifter (5år)



### Utveckling efter avgifter

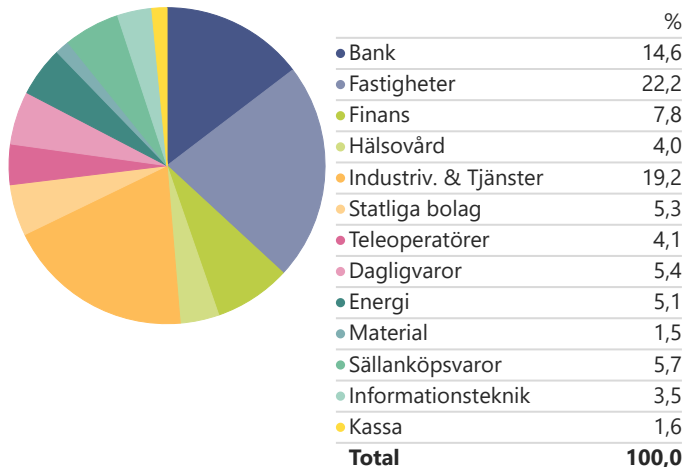
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta D	5,51%	9,67%	11,69%	—	13,95%

### Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,40%												0,40%
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 informationsbroschyror, 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 %
Volvo Treasury AB (publ) 3.081%	3,31
Vasakronan AB 3.41%	3,01
Electrolux AB 3.212%	2,46
Granges AB 3.752%	2,27
Fabege AB 3.306%	2,17
Landsbankinn hf. 5.662%	2,13
Elektro AB 3.454%	2,09
Telenor ASA 3.056%	2,05
If P&C Insurance holding ltd 3.848%	2,00
Lantmannen ekonomisk forening 3.186%	1,85

## Största bidrag under månaden (%)

1.	TRYGFO Float 05/12/51
2.	SWEDAV Float PERP
3.	NIBEBS Float 12/01/28
4.	BALDER Float 06/04/29
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.	LFBANK Float 03/01/33

## Ordförklaringar

### Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelse 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)	3,13
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	2,15
Standardavvikelse (3 år)	1,63
Aktiv risk	—
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	2,20
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,30