

Månadskommentar

Positiv lönsamhetsprognos efter starka kvartalsrapporter

Trots fortsatt oro bland amerikanska banker valde marknaden under månaden att fokusera på kvartalsrapporterna. Rapporterna har både i Sverige och internationellt överlag varit bra och överträffat analytikernas förväntningar. Stockholmsbörsen steg med 3,0 % i april och amerikanska börsen steg 1,6 %.

Likviditet söker placering

Sveriges Riksbank höjde som väntat reporäntan med 50 punkter till 3,5 %. Marknadsräntor var relativt oförändrade i USA, Tyskland och Sverige. Även kreditspreadar var oförändrade under månaden. I svenska obligationsmarknaden har det varit få emissioner vilket gjort att priserna på andrahandsmarknaden stigit. Marknaden har varit avvaktande då emitterande bolag och investerare inte varit överens om vad som är en rimlig prissättning i denna miljö. Samtidigt är det normalt lägre aktivitet under rapportperioder. De bolag som kommit till marknaden med en attraktiv emission har belönats med väldigt starkt intresse vilket vittnar att det finns mycket likviditet som letar placeringar.

Ökad lönsamhet här för att stanna

Som sammanfattning av rapportperioden kan vi konstatera att majoriteten av rapporterna var starka. Delar av industri och verkstad fortsätter att gå starkt,

fastighetsbolagen var relativt ointressanta, stora banker går väldigt starkt medan vi ser tecken på sämre tider från nischade konsumentbanker.

För att lyfta fram ett av våra innehav kom AAK med en positiv vinstvarning under månaden. Bolaget växte rörelseresultatet per kg med 53 % i årstakt och rörelseresultatet var 28 % högre än analytikernas förväntningar. Det positiva är också att en stor del av dessa lönsamhetsförbättringar verkar vara här för att stanna då de är drivna av produktivitetsförbättringar samt ett större fokus på produkter med ett högre förädlingsvärde.

Riskminimering i fonden

IMF släppte en uppdaterad konjunkturprognos med titeln "A Rocky Recovery" vilket är en bild vi delar. Den osäkra konjunkturbilden tillsammans med att prissättning inte ger tillräcklig kompensation för detta har medfört att vi fokuserat på korta obligationer för att minska risken. Vi har nu 12 % korta företagscertifikat från solida bolag som Telia, Sandvik och Alfa Laval. Kreditduration är nu 1,8 år vilket begränsar känsligheten mot marknadsrörelser.

Räntenivån i Enter Klimatfokus på 5,1 % tycker vi är bra sett till risktagandet i fonden.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell
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:



Utveckling efter avgifter

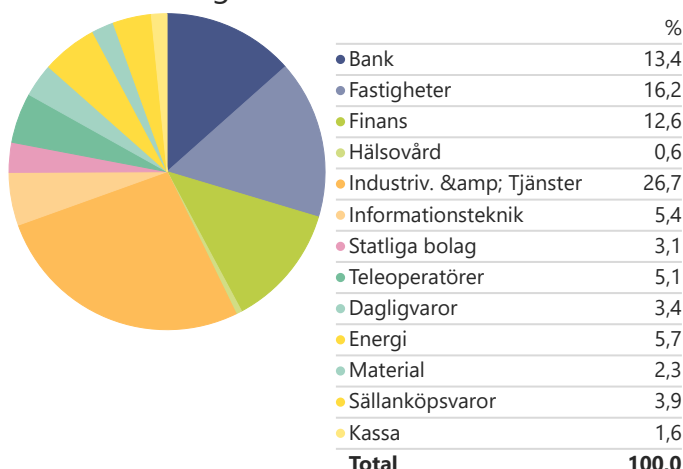
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta A	0,76%	4,55%	1,73%	6,19%	24,22%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	0,83%	0,80%	-0,30%	0,71%									2,05%
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%
2020	0,20%	0,01%	-4,68%	1,08%	0,45%	1,29%	0,59%	0,81%	0,36%	-0,16%	0,47%	0,20%	0,48%
2019	0,07%	0,13%	0,20%	0,22%	0,04%	0,17%	0,15%	0,16%	0,16%	0,08%	0,09%	0,01%	1,48%

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 %
Ellevio AB 4.705%	4,23
Tele2 AB (publ) 4.37%	3,24
Storebrand Livisforisikring AS 5.685%	2,69
Swedbank AB (publ) 1.5875%	2,61
NLP Livsforsikringsselskab A/S 5.97%	2,41
Granges AB 4.498%	2,39
Electrolux AB 4.62%	2,12
Telenor ASA 4.064%	2,07
Lantmannen ekonomisk forening 4.328%	1,95
If P&C Insurance holding ltd 4.553%	1,85

Största bidrag under månaden (%)

1.	FSTSTN Float 06/30/27
2.	ATRLJB Float 02/22/27
3.	JYBC Float 08/31/32
4.	KLED Float 01/15/27
5.	FPARSS Float 08/25/27

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	VACSEA Float 09/12/23
2.	SWEDA 1.5875 05/08/28
3.	SKFBSS 1 1/8 06/10/24
4.	TELNO Float 03/19/24
5.	SAMPFH Float 06/17/51

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 (5 år)	0,34
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	1,52
Standardavvikelse (3 år)	1,71
Aktiv risk	3,52
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	1,77
Ränteduration fonden	0,22
Yield To Maturity	5,07

Månadskommentar

Positiv lönsamhetsprognos efter starka kvartalsrapporter

Trots fortsatt oro bland amerikanska banker valde marknaden under månaden att fokusera på kvartalsrapporterna. Rapporterna har både i Sverige och internationellt överlag varit bra och överträffat analytikernas förväntningar. Stockholmsbörsen steg med 3,0 % i april och amerikanska börsen steg 1,6 %.

Likviditet söker placering

Sveriges Riksbank höjde som väntat reporäntan med 50 punkter till 3,5 %. Marknadsräntor var relativt oförändrade i USA, Tyskland och Sverige. Även kreditspreadar var oförändrade under månaden. I svenska obligationsmarknaden har det varit få emissioner vilket gjort att priserna på andrahandsmarknaden stigit. Marknaden har varit avvaktande då emitterande bolag och investerare inte varit överens om vad som är en rimlig prissättning i denna miljö. Samtidigt är det normalt lägre aktivitet under rapportperioder. De bolag som kommit till marknaden med en attraktiv emission har belönats med väldigt starkt intresse vilket vittnar att det finns mycket likviditet som letar placeringar.

Ökad lönsamhet här för att stanna

Som sammanfattning av rapportperioden kan vi konstatera att majoriteten av rapporterna var starka. Delar av industri och verkstad fortsätter att gå starkt,

fastighetsbolagen var relativt ointressanta, stora banker går väldigt starkt medan vi ser tecken på sämre tider från nischade konsumentbanker.

För att lyfta fram ett av våra innehav kom AAK med en positiv vinstvarning under månaden. Bolaget växte rörelseresultatet per kg med 53 % i årstakt och rörelseresultatet var 28 % högre än analytikernas förväntningar. Det positiva är också att en stor del av dessa lönsamhetsförbättringar verkar vara här för att stanna då de är drivna av produktivitetsförbättringar samt ett större fokus på produkter med ett högre förädlingsvärde.

Riskminimering i fonden

IMF släppte en uppdaterad konjunkturprognos med titeln "A Rocky Recovery" vilket är en bild vi delar. Den osäkra konjunkturbilden tillsammans med att prissättning inte ger tillräcklig kompensation för detta har medfört att vi fokuserat på korta obligationer för att minska risken. Vi har nu 12 % korta företagscertifikat från solida bolag som Telia, Sandvik och Alfa Laval. Kreditduration är nu 1,8 år vilket begränsar känsligheten mot marknadsrörelser.

Räntenivån i Enter Klimatfokus på 5,1 % tycker vi är bra sett till risktagandet i fonden.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell
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:



Utveckling efter avgifter

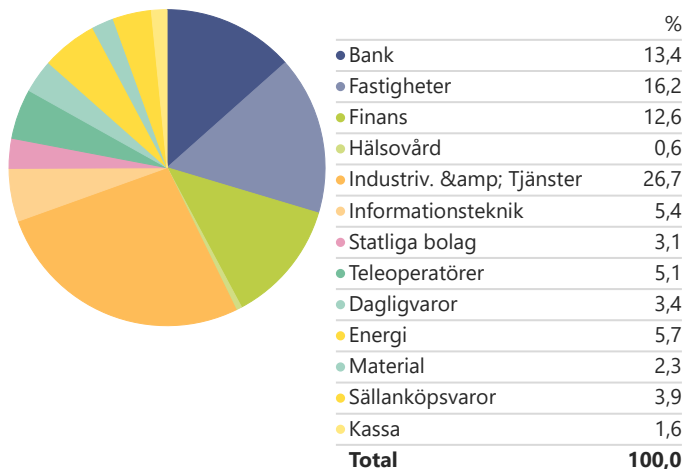
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta B	0,76%	4,55%	1,74%	6,19%	6,65%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	0,83%	0,80%	-0,30%	0,71%									2,05%
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%
2020	0,20%	0,01%	-4,68%	1,08%	0,45%	1,29%	0,59%	0,80%	0,36%	-0,16%	0,47%	0,20%	0,48%
2019	0,07%	0,13%	0,20%	0,22%	0,04%	0,17%	0,15%	0,16%	0,16%	0,08%	0,09%	0,01%	1,49%

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 %
Ellevio AB 4.705%	4,23
Tele2 AB (publ) 4.37%	3,24
Storebrand Livisforisikring AS 5.685%	2,69
Swedbank AB (publ) 1.5875%	2,61
NLP Livsforsikringsselskab A/S 5.97%	2,41
Granges AB 4.498%	2,39
Electrolux AB 4.62%	2,12
Telenor ASA 4.064%	2,07
Lantmannen ekonomisk forening 4.328%	1,95
If P&C Insurance holding ltd 4.553%	1,85

Största bidrag under månaden (%)

1.	FSTSTN Float 06/30/27
2.	ATRLJB Float 02/22/27
3.	JYBC Float 08/31/32
4.	KLED Float 01/15/27
5.	FPARSS Float 08/25/27

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	VACSEA Float 09/12/23
2.	SWEDA 1.5875 05/08/28
3.	SKFBSS 1 1/8 06/10/24
4.	TELNO Float 03/19/24
5.	SAMPFH Float 06/17/51

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 (5 år)	0,35
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	0,64
Standardavvikelse (3 år)	1,71
Aktiv risk	3,52
Morningstar Rating	★★★
Kreditduration fonden	1,77
Ränteduration fonden	0,22
Yield To Maturity	5,07

Månadskommentar

Positiv lönsamhetsprognos efter starka kvartalsrapporter

Trots fortsatt oro bland amerikanska banker valde marknaden under månaden att fokusera på kvartalsrapporterna. Rapporterna har både i Sverige och internationellt överlag varit bra och överträffat analytikernas förväntningar. Stockholmsbörsen steg med 3,0 % i april och amerikanska börsen steg 1,6 %.

Likviditet söker placering

Sveriges Riksbank höjde som väntat reporäntan med 50 punkter till 3,5 %. Marknadsräntor var relativt oförändrade i USA, Tyskland och Sverige. Även kreditspreadar var oförändrade under månaden. I svenska obligationsmarknaden har det varit få emissioner vilket gjort att priserna på andrahandsmarknaden stigit. Marknaden har varit avvaktande då emitterande bolag och investerare inte varit överens om vad som är en rimlig prissättning i denna miljö. Samtidigt är det normalt lägre aktivitet under rapportperioder. De bolag som kommit till marknaden med en attraktiv emission har belönats med väldigt starkt intresse vilket vittnar att det finns mycket likviditet som letar placeringar.

Ökad lönsamhet här för att stanna

Som sammanfattning av rapportperioden kan vi konstatera att majoriteten av rapporterna var starka. Delar av industri och verkstad fortsätter att gå starkt,

fastighetsbolagen var relativt ointressanta, stora banker går väldigt starkt medan vi ser tecken på sämre tider från nischade konsumentbanker.

För att lyfta fram ett av våra innehav kom AAK med en positiv vinstvarning under månaden. Bolaget växte rörelseresultatet per kg med 53 % i årstakt och rörelseresultatet var 28 % högre än analytikernas förväntningar. Det positiva är också att en stor del av dessa lönsamhetsförbättringar verkar vara här för att stanna då de är drivna av produktivitetsförbättringar samt ett större fokus på produkter med ett högre förädlingsvärde.

Riskminimering i fonden

IMF släppte en uppdaterad konjunkturprognos med titeln "A Rocky Recovery" vilket är en bild vi delar. Den osäkra konjunkturbilden tillsammans med att prissättning inte ger tillräcklig kompensation för detta har medfört att vi fokuserat på korta obligationer för att minska risken. Vi har nu 12 % korta företagscertifikat från solida bolag som Telia, Sandvik och Alfa Laval. Kreditduration är nu 1,8 år vilket begränsar känsligheten mot marknadsrörelser.

Räntenivån i Enter Klimatfokus på 5,1 % tycker vi är bra sett till risktagandet i fonden.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell
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:



Utveckling efter avgifter

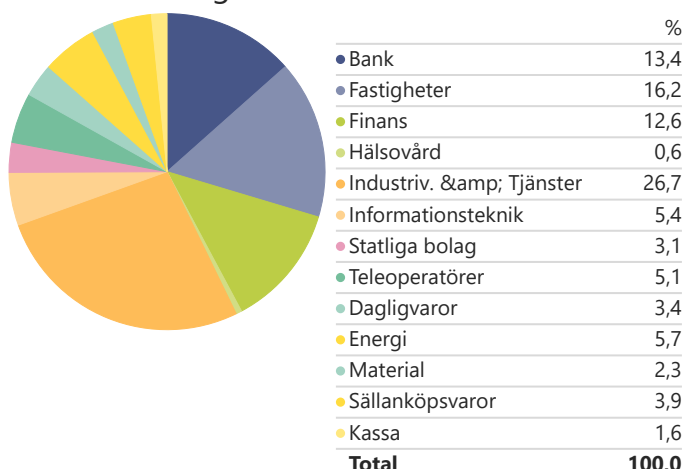
	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Enter Klimatfokus Ränta D	1,07%	5,49%	—	—	3,77%

Månadsavkastning efter avgifter

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2023	0,86%	0,82%	-0,27%	0,73%									2,15%
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%
2020	0,23%	0,04%	-4,66%	1,10%	0,48%	1,31%	0,62%	0,83%	0,38%	-0,13%	0,49%	0,22%	0,78%
2019	0,10%	0,15%	0,23%	0,25%	0,07%	0,19%	0,17%	0,18%	0,18%	0,10%	0,11%	0,03%	1,79%

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 %
Ellevio AB 4.705%	4,23
Tele2 AB (publ) 4.37%	3,24
Storebrand Livisforisikring AS 5.685%	2,69
Swedbank AB (publ) 1.5875%	2,61
NLP Livsforsikringsselskab A/S 5.97%	2,41
Granges AB 4.498%	2,39
Electrolux AB 4.62%	2,12
Telenor ASA 4.064%	2,07
Lantmannen ekonomisk forening 4.328%	1,95
If P&C Insurance holding ltd 4.553%	1,85

Största bidrag under månaden (%)

1.	FSTSTN Float 06/30/27
2.	ATRLJB Float 02/22/27
3.	JYBC Float 08/31/32
4.	KLED Float 01/15/27
5.	FPARSS Float 08/25/27

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	VACSEA Float 09/12/23
2.	SWEDA 1.5875 05/08/28
3.	SKFBSS 1 1/8 06/10/24
4.	TELNO Float 03/19/24
5.	SAMPFH Float 06/17/51

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 (5 år)	—
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	0,85
Standardavvikelse (3 år)	1,71
Aktiv risk	3,52
Morningstar Rating	★★★★
Kreditduration fonden	1,77
Ränteduration fonden	0,22
Yield To Maturity	5,07