

Månadskommentar

En marknad präglad av kraftiga svängningar

När Trump den 2 april offentliggjorde sitt tullpaket togs omvärlden på sängen. Varken omfattningen, utformningen eller sättet det presenterades på var något marknaden hade förutsett. Reaktionen blev kraftig: risktillgångar föll brett, aktiemarknaderna tappade omkring 13% under de närmaste dagarna och kreditpremierna på globala high yield-obligationer steg med hela 100 punkter. Eftersom marknaderna redan börjat korrigera i mars, blev den totala nedgången från toppen närmare 20% för aktier och 150–200 punkter för high yield. Samtidigt steg amerikanska räntor oväntat kraftigt – ett ovanligt mönster i tider av osäkerhet. Tioårsräntan steg med 50 punkter på bara några dagar, vilket väckte farhågor om minskat förtroende för amerikanska tillgångar som världens trygga hamn.

Längre in i april mildrades situationen något. Marknaderna stabiliserades, kurserna återhämtade sig delvis och en del av nedgången togs tillbaka. Månaden präglades dock av hög volatilitet och kraftiga intradagsrörelser. Den nordiska företagsobligationsmarknaden påverkades också, om än i mindre omfattning. Även här har vi sett en successiv återhämtning och ett förbättrat marknadssentiment.

För tidigt att se tulleffekten

Rapportsäsongen för första kvartalet inleddes under månaden. Hittills är det mycket få bolag som rapporterat någon konkret påverkan från de amerikanska tullarna. Företag med internationell försäljning har dock noterat ett mer avvaktande kundbeteende samt uttryckt

oro över ökad osäkerhet kring den globala konjunkturåterhämtningen. Våra lokala nordiska bolag verkar mer opåverkade och självsäkra i sina framåtblickande prognoser. Den amerikanska handelspolitiken förändras fortloppande, vilket gör det svårt att förutse vilka effekter den kommer att få på bolagsnivå, för inflationen eller konjunkturen i stort.

En selektiv portfölj anpassad efter rådande klimat

Vi har under en längre tid haft en försiktig positionering i fonden och sett framför oss stigande volatilitet. De finansiella marknaderna upplever med viss frekvens volatila perioder som är svåra att veta exakt när de bryter ut. Med den vetskapen arbetar vi kontinuerligt för att ha en väl balanserad portfölj.

Under månaden har vi varit aktiva och adderat obligationer som vi tycker, trots den stigande osäkerheten, är attraktiva och handlas på betydligt högre räntenivåer än för en månad sedan. Vi har fokuserat på stabila bolag inom relativt opåverkade sektorer så som försäkringsbolag, nordiska banker och infrastruktur.

Vi bedömer att fondens nuvarande räntenivå är attraktiv – både i absoluta termer och i jämförelse med andra investeringsalternativ. Eftersom framtiden är osäker förblir vi selektiva i våra investeringar och fortsätter att bygga en diversifierad portfölj med avseende på både bolag och sektorer.



Fondfakta

Förvaltare: Gustaf Tegell och Vilhelm Böhme
Regelverk: Värdepappersfond
Handel: Daglig
Valuta: SEK
Förvaltningsavgift/år: 0,25% + maximalt 0,10%
Riskenivå: 2 av 7 (se faktablad för mer info)
Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)
Lägsta investeringsbelopp: 5 000 000
Teckningskonto: 5851-11 134 87
ISIN: SE0010921809
Bloomberg: BBG00K6RZRG4
Startdatum: 2018-03-01
Startkurs: 1022,06



Utveckling efter avgifter

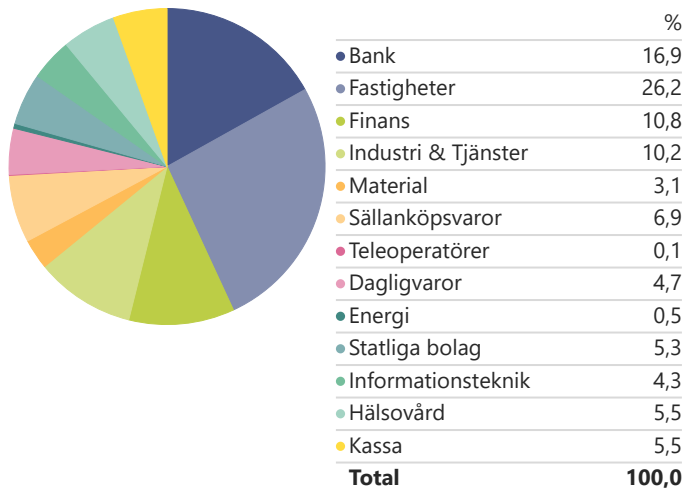
	1 år	3 år	5 år	Sedan start
Enter Cross Credit C	4,43%	13,99%	22,97%	20,74%

Månadsavkastning efter avgifter

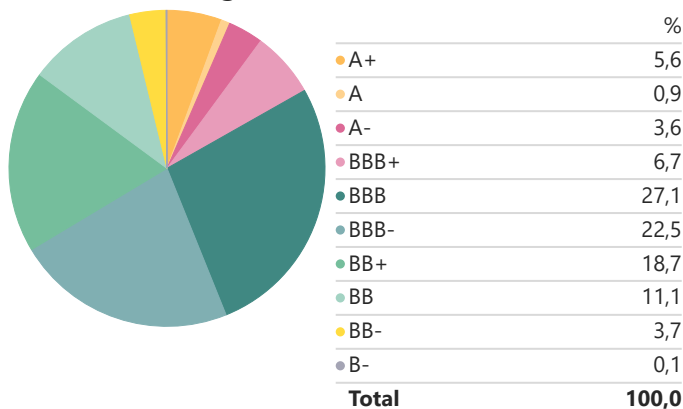
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	År
2025	0,42%	0,41%	0,17%	-0,34%									0,67%
2024	0,72%	0,67%	0,47%	0,58%	0,70%	0,41%	0,51%	0,46%	0,41%	0,44%	0,39%	0,36%	6,29%
2023	1,08%	1,12%	-0,15%	0,82%	0,56%	0,50%	0,58%	0,63%	0,67%	0,58%	0,56%	0,33%	7,51%
2022	0,23%	-1,05%	0,12%	0,24%	-0,80%	-1,03%	0,03%	0,59%	-0,50%	-0,17%	0,52%	0,46%	-1,37%
2021	0,38%	0,22%	0,30%	0,27%	0,38%	0,27%	0,23%	0,34%	0,21%	0,04%	-0,15%	0,18%	2,69%

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



Kreditfördelning



Officiell kreditrating: 57,00 %
Egen utförd kreditrating: 43,00%

Ordförklaringar

Standardavvikelse

Ett mått på hur mycket fondens värde svänger kring fondens genomsnittliga värde, eller enkelt uttryckt "avvikelser från medelvärde". Ju högre standardavvikelse desto högre risk.

Kreditduration

Avser vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande instrument.

Ränteduration

Avser vägd genomsnittlig räntebindningstid för fondens räntebärande instrument.

De 10 största innehaven

	Portföljvikt %
Dios Fastigheter AB 4.146%	2,66
Arbejdernes Landsbank AS 5.409%	1,87
Meko AB 4.84%	1,83
Intea Fastigheter AB (publ) 3.841%	1,79
Bilia AB (publ) 5.107%	1,74
Kvika Banki Hf. 6.44%	1,68
Bilia AB (publ) 4.051%	1,66
Fabege AB 3.27%	1,61
Getinge AB 3.617%	1,54
Fastighets AB Balder 4.154%	1,49

Största bidrag under månaden (%)

1.	STENAM Float 05/03/27
2.	COORSS Float 02/21/27
3.	SBAB 2.268 06/03/30
4.	IBTFAS Float 09/01/25
5.	ARLA Float 06/16/25

Minsta bidrag under månaden (%)

1.	NORENT Float 12/31/28
2.	ISLBAN Float 06/26/29
3.	BALDER Float 06/05/24
4.	BOLSS Float 06/19/24
5.	FABGSS Float 05/06/26

Portföljdata

Genomsnittlig årlig avkastning (3år)	4,46
Genomsnittlig årlig avkastning (sedan start)	2,66
Standardavvikelse (3 år)	1,59
Kreditduration fonden	2,10
Ränteduration fonden	0,20
Yield To Maturity	3,70