



AGENTA ALTERNATIVA RÄNTOR

månadsrapport

31 oktober 2018

NAV (SEK)	oktober 2018	innevarande år	sedan start	startdag
119,9562	-0,19%	0,16%	2,80%	24 jan 2012

Agenta Alternativa Räntor avkastade -0,2% i oktober.

Oktober blev, som så många gånger förr, en stökig historia. Månaden inleddes med Fed-chefen Powells uttalande om att styrräntan kan komma att behöva höjas bortom neutral nivå vilket tillsammans med oro för konjunkturen fick riskfyllda tillgångar på fall. Inte minst senaste årens tillväxtunder, FAANG (Facebook, etc) föll kraftigt. Marknaden som initialt oroat sig för stigande räntor kom snart att skifta fokus till makroekonomi och politisk risk. I Europa och Kina visar ekonomin tydliga tecken på att bromsa in. Inte minst avseende Kina finns en oro för landets höga skuldsättning och uppbrissade bostadspriser. Lägg därtill ett eskalerande handelskrig som inte längre kan avfärdas som förhandlingsteknik från Trump-administrationen, utan allt mer tar formen av maktkamp på högsta nivå: USA vill bromsa och begränsa Kinas utveckling till en stormakt, politiskt och ekonomiskt.

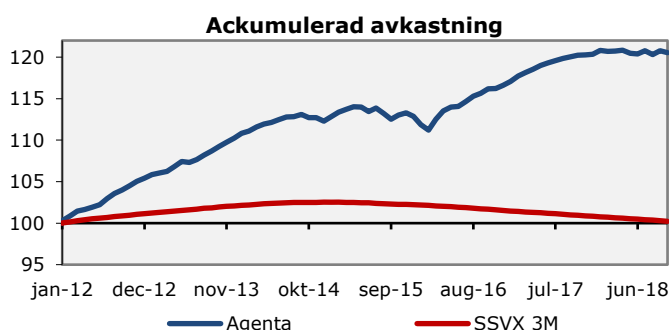
Amerikanska och europeiska kreditspreadar steg kraftigt, såväl som räntor för tillväxtmarknader. Oron spred sig även till den nordiska kreditmarknaden, om än i begränsad omfattning. Den initiala räntestegringen kom av sig efter ett "flight to safety"-beteende och långräntor var oförändrade vid månadens slut. Nordiska kreditindexet (NOMX) sjönk -0,15% under månaden medan europeisk och amerikansk high yield backade -1,2% respektive -1,4%.

Positiva bidrag kom från direktinnehaven och den absolutavkastande strategin som gav +0,1% vardera under månaden. Resultatet tyngdes dock av kreditbias och alternativa krediter som backade -1,6% respektive -0,5%.

Avkastning och nyckeltal

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start
Agenta AR ¹	-0,19%	0,16%	0,24%	2,80%
SSVX 3M	-0,06%	-0,58%	-0,70%	0,03%

Agenta AR	
Volatilitet (årsbasis)	1,2%
Andel positiva månader	82%
Korrelation SHB All Bond	0,0
Korrelation SPRX	0,5
Löpande ränta ²	2,7%
Ränteduration ² (år)	0,9
Kreditduration ² (år)	2,4
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-



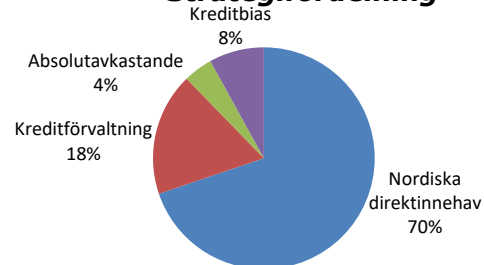
¹ Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts

² Uppskattat; absolutavkastande räntestراتيجier (~10%) antas ge 0% yield samt ha 0 i duration

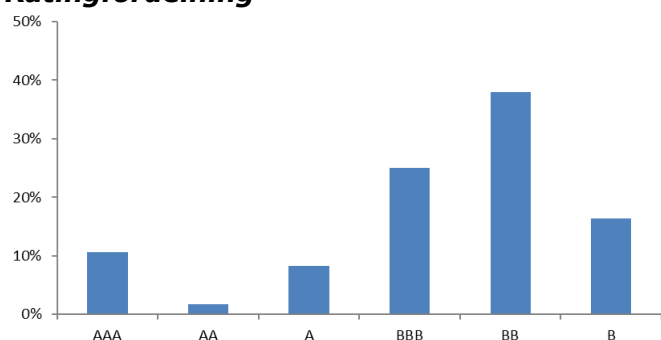
Fem största fondinnehav

	Vikt	Rating (genomsnitt)	Strategi
Förvaltare 1	4,8%	BB	Kreditförvaltning
Förvaltare 2	4,1%	AA+	Absolutavkastande
Förvaltare 3	4,0%	BB	Kreditförvaltning
Förvaltare 4	4,0%	A	Kreditbias
Förvaltare 5	3,8%	A	Kreditbias

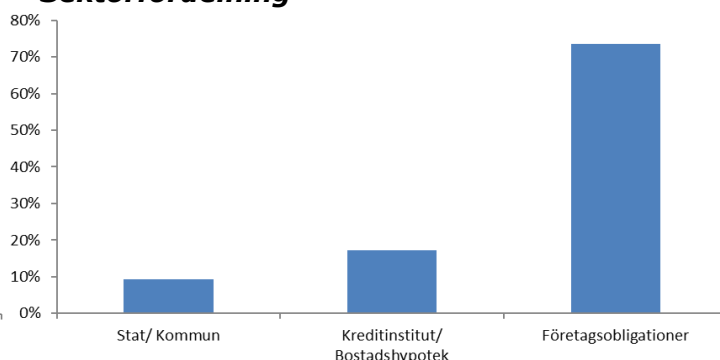
Strategifördelning



Ratingfördelning⁴



Sektorfördelning⁵



⁴ Utgår från en sammanvägd bedömning av kreditbetyg för respektive underliggande positioner, inkluderar kassa (motpart Swedbank, AA- rating)

⁵ Exkluderar kassa

Fondens avkastning är beräknad efter samtliga kostnader och avgifter. Agenta är ett svenskt AIF-bolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. **Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat.**