



AGENTA ALTERNATIVA RÄNTOR

månadsrapport

30 november 2018

NAV (SEK)	november 2018	innevarande år	sedan start	startdag
119,5607	-0,32%	-0,16%	2,71%	24 jan 2012

Agenta Alternativa Räntor avkastade -0,3% i november.

Om oktober var stökig främst på aktiemarknader var november desto stökigare på kreditmarknader. Europeisk high yield- och investment grade-index tappade -2,1% respektive -0,7% under månaden när investerare begärde mer betalt för att ta kreditrisk. Den nordiska kreditmarknaden är betydligt mer trögrörlig än sitt europeiska syskon men i november var inte ens Norden immun. Tydligast blev detta när europeiska investerare krävde högre avkastning i Castellums och Heimstadens nyemissioner i euro vilket prisade om hela den svenska investment grade-kurvan. Högre kreditspreadar är negativt på kort sikt då priset på obligationer faller, men på längre sikt är det snarare positivt då det medför att investerare får bättre betalt för att ta kreditrisk framöver.

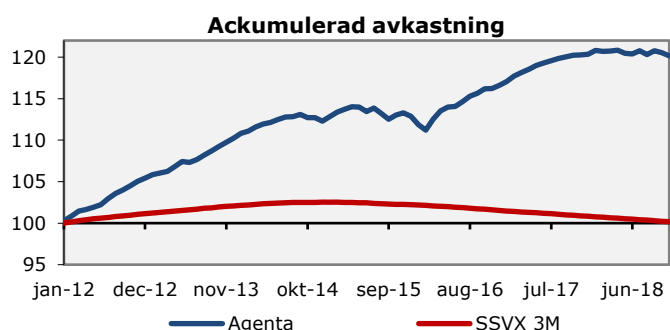
Aktiemarknader återhämtade sig mot slutet av månaden på förhoppning om upptining i handelskonflikten mellan USA-Kina, svenska och europeiska aktier slutade dock på minus (-1,6%). Globala aktier steg med +0,5% medan oljepriset sjönk med -22% på grund av oro om överutbud efter uppmjukade amerikanska sanktioner mot Iran. Samtidigt fick försämrade konjunkturutsikter och (som marknaden tolkade det) mjukare budskap från Feds Jerome Powell amerikanska långräntor att falla tillbaka mot 3%-nivån.

Månadens enda positiva bidrag kom från strategin kreditbias som avkastade +0,4%. Direktinnehaven avkastade -0,1%, kreditfonder -1,2% medan absolutavkastande fonder tappade -1,4%.

Avkastning och nyckeltal

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start
Agenta AR ¹	-0,32%	-0,16%	-0,12%	2,71%
SSVX 3M	-0,06%	-0,64%	-0,70%	0,03%

Agenta AR	
Volatilitet (årsbasis)	1,2%
Andel positiva månader	81%
Korrelation SHB All Bond	0,0
Korrelation SPRX	0,5
Löpande ränta ²	2,7%
Ränteduration ² (år)	0,7
Kreditduration ² (år)	2,4
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-



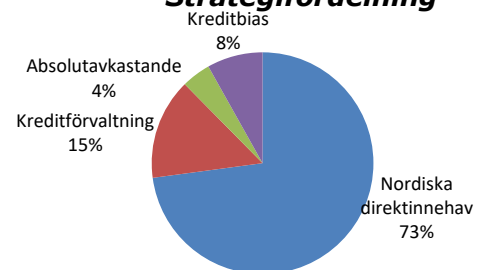
¹ Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts

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

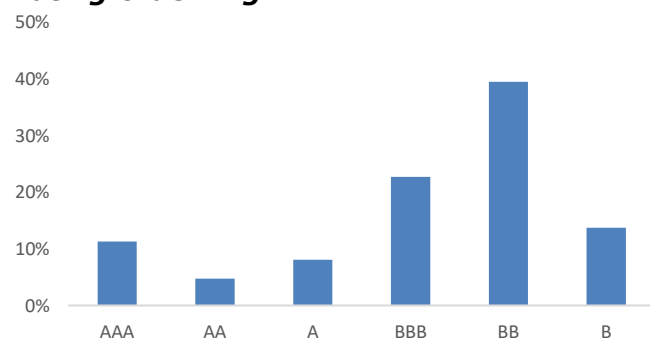
Fem största fondinnehav

	Vikt	Rating (genomsnitt)	Strategi
Förvaltare 1	4,9%	BB	Kreditförvaltning
Förvaltare 2	4,3%	AA+	Absolutavkastande
Förvaltare 3	4,1%	A+	Kreditbias
Förvaltare 4	4,1%	BB-	Kreditförvaltning
Förvaltare 5	4,0%	A-	Kreditbias

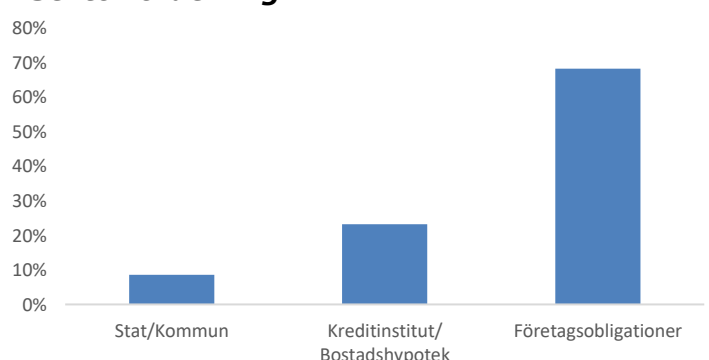
Strategifördelning



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.**