



AGENTA ALTERNATIVA RÄNTOR

månadsrapport

31 december 2018

NAV (SEK)	december 2018	innevarande år	sedan start	startdag
119,4374	-0,09%	-0,25%	2,67%	24 jan 2012

Agenta Alternativa Räntor avkastade -0,1% i december.

Det blev inget "tomterally" i december som vissa marknadsaktörer hoppats på. Som så ofta styrs den kortsiktiga utvecklingen av psykologi: Om marknaden under många år gärna sett glaset som halvfyllt tycks det nu snarare vara halvtomt. Politisk instabilitet kan bidra. Under månaden har Donald Trump avskedat sin försvarsminister Mattis, stängt ner statsapparaten och fortsatt attackera Fed och dess chef Jerome Powell för sin stramare penningpolitik. Det senare är sannolikt kontraproduktivt, men när höjningen väl kom så var den ändå en duvaktig sådan. Räntebanan sänktes och indikerar nu endast två höjningar mot tidigare tre för 2019. Vidare kommunicerades en lägre "neutral ränta" än tidigare. Den amerikanska räntekurvan flackade, och under december skiljde det stundtals så lite som 11 punkter mellan två- och tioårsräntan.

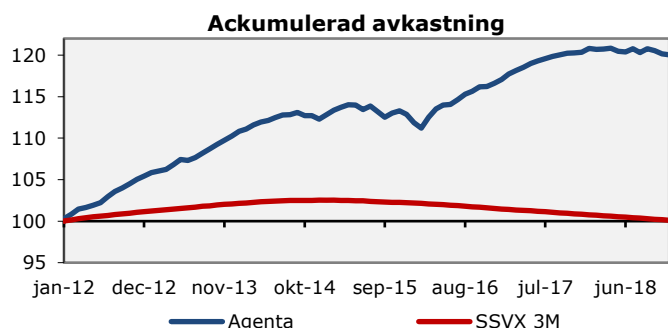
Svag riskaptit och fallande likviditet inför årsskiftet innebar stigande kreditspreadar i december, vilket avrundade det svagaste året för företagsobligationer sedan 2008. Såväl high yield, investment grade som tillväxtmarknader backade med mellan -1% till -4% under året.

Stigande kreditspreadar tyngde således fonden medan fallande långräntor och valutarörelser gynnade våra makroorienterade förvaltare inom kreditbias. Kategorin kreditbias avkastade +2,5% medan direktinnehaven tappade -0,2%, kreditfonder -0,6% och absolutavkastande fonder -1,4%.

Avkastning och nyckeltal

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start
Agenta AR ¹	-0,09%	-0,25%	-0,25%	2,67%
SSVX 3M	-0,06%	-0,70%	-0,70%	0,02%

Agenta AR	
Volatilitet (årsbasis)	1,2%
Andel positiva månader	80%
Korrelation SHB All Bond	0,0
Korrelation SPRX	0,5
Löpande ränta ²	3,2%
Ränteduration ² (år)	0,7
Kreditduration ² (år)	2,4
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-

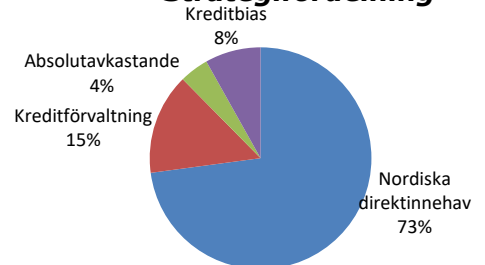


¹ Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts
² Uppskattat; absolutavkastande räntestراتيجier (~10%) antas ge 0% yield samt ha 0 i duration

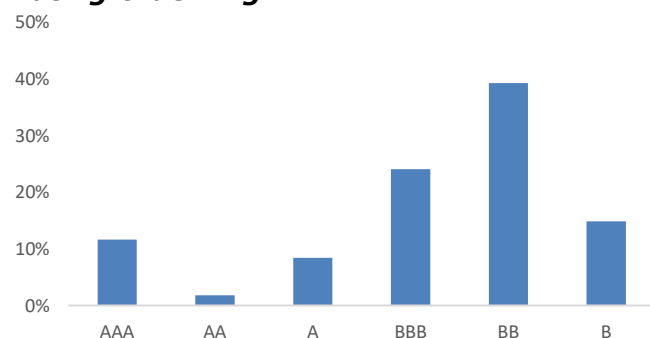
Fem största fondinnehav

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

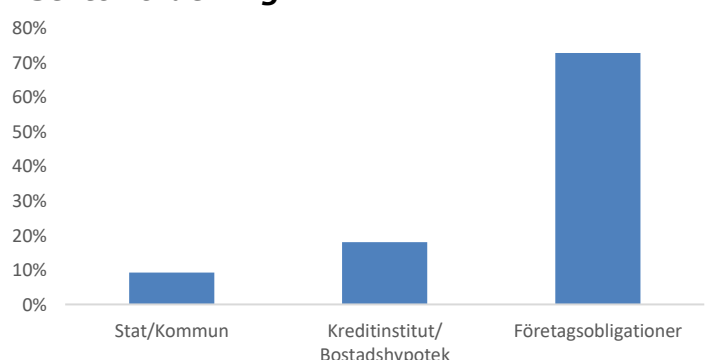
Strategifördelning



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.**