

NAV (SEK)	augusti 2019	innevarande år	sedan start	startdag
122,4750	-0,05%	2,61%	2,78%	24 jan 2012

Agenta Alternativa Räntor avkastade -0,05% i augusti.

Augusti upprepade sitt säsongsmönster och bjöd på en ganska stökig månad. Tunnare likviditet till följd av semestertider bäddar för att nyheter skapar kraftigare rörelser, och augusti var inte fattigt på nyheter, i synnerhet inte negativa. Handelskriget mellan USA och Kina eskalerade när Trump hotade med tullar på all kinesisk export till USA. Kina svarade med att stoppa jordbruksimport från USA och att låta yuansen försvagas, varpå USA formellt stämplade Kina som en valutamanipulator. Utöver det har protester i Hong Kong skapat oro, och i Italien utlöstes en regeringskris då samarbetet mellan Femstjärnerörelsen och Lega bröt samman (vilket dock är i linje med den genomsnittliga regeringsperioden i Italien som haft 61 regeringar sedan andra världskriget). I Storbritannien är en lösning på Brexitfrågan avlägsen - i de senaste turerna har Boris Johnsons taktik om att riskera en hård Brexit för att tvinga EU till eftergifter fallerat.

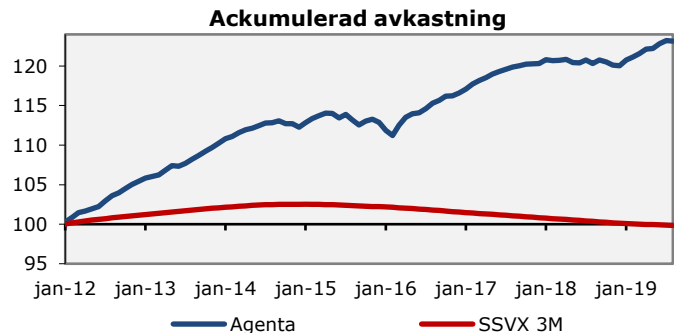
I kombination med mjukare centralbanker, tecken på ekonomisk inbromsning och tekniska faktorer (som datastyrda handelsmodeller) fick detta marknadsräntor att röra sig allt djupare ner i det negativa träsket. I Europa handlar flertalet 10-åriga räntor långt under noll, i USA inverterade räntekurvan (2y10y). Samtidigt steg kreditspreadar något i framförallt USA och tillväxtmarknader, medan de i Norden fortsatt att minska.

Alternativa Räntor hade en svagt negativ månad. Det positiva bidraget kom från direktinnehaven som avkastade 0,3%. Kreditbias avkastade -1,6%, absolutavkastande strategier -0,9% samt kreditfonder -0,7%.

### Avkastning och nyckeltal

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start
Agenta AR <sup>1</sup>	-0,05%	2,61%	2,36%	2,78%
SSVX 3M	-0,04%	-0,28%	-0,51%	-0,02%

Agenta AR	
Volatilitet (årsbasis)	1,2%
Andel positiva månader	80%
Korrelation SHB All Bond	0,0
Korrelation SPRX	0,5
Löpande ränta <sup>2</sup>	2,9%
Ränteduration <sup>2</sup> (år)	0,6
Kreditduration <sup>2</sup> (år)	2,4
Genomsnittligt kreditbetyg	BBB-



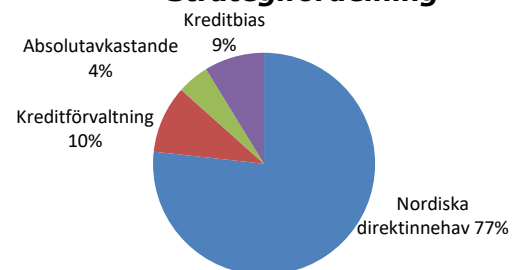
<sup>1</sup> Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts

<sup>2</sup> Uppskattning av underliggande fonder. Med "ränta" avses estimerad årlig avkastning, efter avgifter.

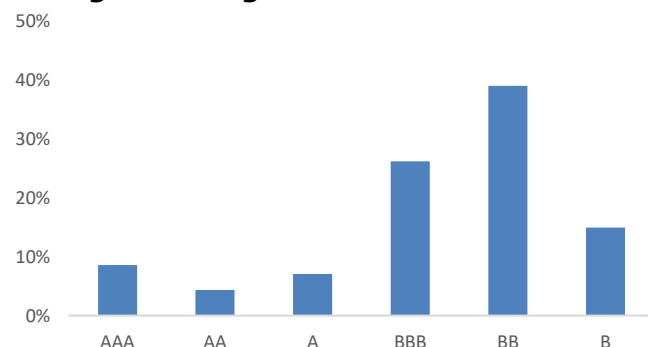
### Fem största fondinnehav

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

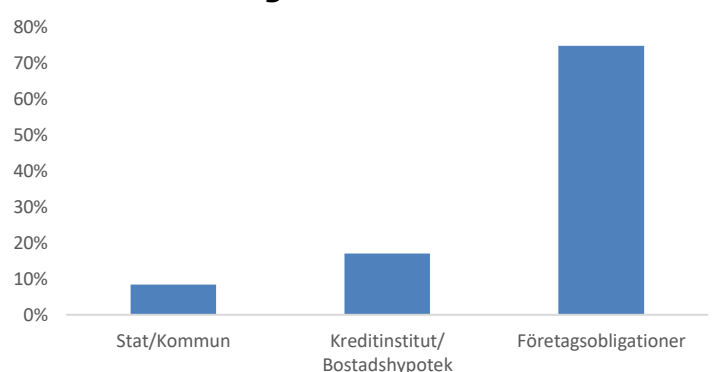
### Strategifördelning



### Ratingfördelning<sup>4</sup>



### Sektorfördelning<sup>5</sup>



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

<sup>5</sup> Exkluderar kassa

