

NAV (SEK)	mars 2019	innevarande år	sedan start (årsbasis)	startdag
120,8899	0,36%	1,28%	2,75%	24 jan 2012

Agenta Alternativa Räntor avkastade +0,36% i mars.

Marknader för riskfyllda tillgångar fortsatte uppåt i mars trots svaga konjunktursignaler från bl a tysk industri som visade på lägre ordergång än under eurokrisen. Dessförinnan flaggade den amerikanska centralbanken Fed för att styrräntan förväntas förbli oförändrad under 2019. Marknaden reagerade kraftigt på de två nyheterna med kraftigt sänkta räntor över hela linjen. En tysk tioårig statsobligation handlades i slutet på månaden med negativ ränta medan en svensk tioåring föll till lägsta nivåerna sedan 2016. I USA inverterade räntekurvan då räntan på en tre-månaders statsobligation översteg den på en tioåring. Historiskt har en inverterad räntekurva varit en tillförlitlig indikation på en stundande recession.

I Storbritannien blir Brexit-processen allt mer kaosartad. Parlamentet har hållit 11 icke bindande omröstningar om alternativa Brexit-förslag, alla har slutat med "nay". Det tilltänkta datumet för Brexit, 12 april, kommer närmare men lär skjutas fram.

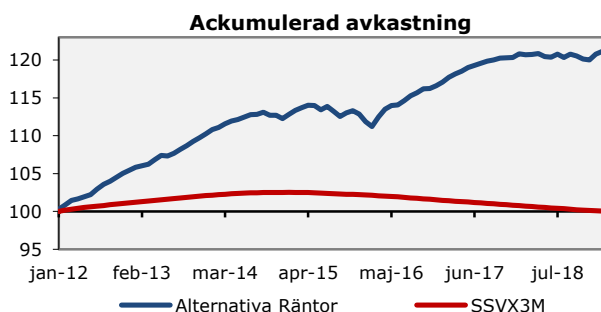
På nordiska kreditmarknaden är det, likt globala diton, åter positiva tongångar efter fjärde kvartalets tumult. Kreditfonder har under första kvartalet upplevt inflöden vilket medfört en fortsatt hög efterfrågan på nyemissioner. I en aktiv primärmarknad har vi varit selektiva och generellt avstått i de fall bolagen haft väl utmanande balansräkningar.

Alternativa Räntor gynnades under månaden av sjunkande kreditspreadar, både i Norden och globalt. Kreditbias avkastade +0,2%, alternativa krediter +0,3%, absolutavkastande +0,0% och direktinnehav +0,4%.

### Avkastning och nyckeltal

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start (årsbasis)
Agenta AR <sup>1</sup>	<b>0,36%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,70%</b>	<b>2,75%</b>
SSVX 3M	-0,03%	-0,10%	-0,63%	0,00%

Agenta AR	
Volatilitet (årsbasis)	1,2%
Andel positiva månader	80%
Korrelation/Beta SHB All Bond	-0,01
Korrelation/Beta SPRX	0,50
Ränta <sup>2</sup>	3,2%
Ränteduration <sup>2</sup> (år)	0,8
Kreditduration <sup>2</sup> (år)	2,5
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

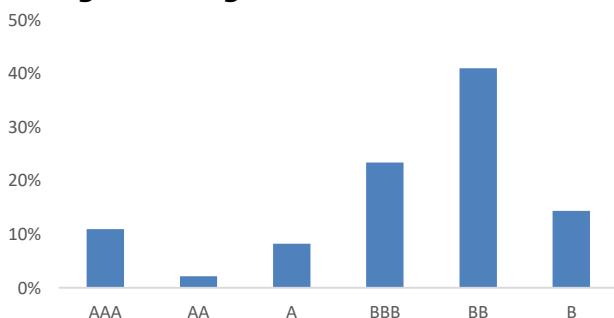
	Vikt	Rating (genomsnitt)	Strategi
Western	4,6%	BBB+	Kreditbias
H2O	4,4%	A	Kreditbias
Nordkinn	4,4%	AA+	Absolutavkastande
Capital Four	3,5%	B+	Kreditförvaltning
Pareto Global	3,3%	BB-	Kreditförvaltning

### Fem största direktinnehav

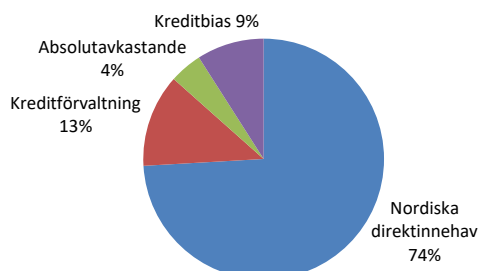
Intrum Justitia	2,3%
Klövern (senior unsecured)	2,2%
Heimstaden Bostad	2,1%
Nordea	2,1%
Heimstaden AB	2,0%

Totalt antal emittenter 80

### Ratingfördelning<sup>3</sup>



### Strategifördelning<sup>4</sup>



<sup>3</sup> Utgår från en sammanvägd bedömning av kreditbetyg för respektive underliggande positioner, inkluderar kassa (motpart Swedbank, AA- rating)

<sup>4</sup> 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.**