

NAV (SEK)	mars 2019	innevarande år	sedan start (årsbasis)	startdag
125,0071	0,59%	0,96%	3,6%	1 dec 2007

Agenta Räntor avkastade 0,59% i mars, i linje med index (SHB All Bond)

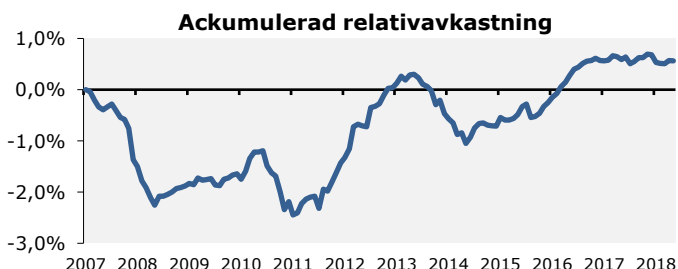
Mars månad blev en relativt stökig månad på räntemarknaderna, präglad av politisk oro och rädsla för inbromsande ekonomi. Brexit-processen ter sig allt mer kaosartad. Under månaden stoppade talmannen John Bercow regeringens plan att låta underhuset rösta ytterligare en gång på regeringens utträdesavtal om inte substantiella ändringar gjorts. EU å sin sida lät meddela att en förlängning av tidsfristen måste bli kort för att avklaras innan EU-valet i maj, alternativt betydligt längre. 12 april är nytt datum för utträde. Under tiden har parlamentet ägnat sig åt icke bindande omröstningar beträffande olika förslag på Brexit, vilka slutade i 11 "nay". En ytterligare förlängning ter sig oundviklig.

Från amerikanskt håll kom signaler från FED om att styrräntan väntas förbli oförändrad under 2019 vilket indikeras av ränteprognozen (dot plot) som nu pekar mot en höjning först 2020. Marknaden har prisat in 50% sannolikhet för en räntesänkning under 2019. Lite senare under månaden kom tysk industri-PMI på recessionsnivåer med ordergångar under nivåerna från eurokrisen. Risker är att den europeiska ekonomin bromsar in betydligt hårdare än tidigare befarat. Marknaden reagerade kraftigt på signalen och räntor föll över hela linjen. I USA inverterade räntekurvan då 3-månaders statsobligationer gav högre ränta än 10-års dito. Historiskt har en inverterad räntekurva varit en tillförlitlig recessionsignal, även om centralbanksinterventioner satt normala signalsystem ur spel.

Lägre duration missgynnade fonden då långräntor föll stort. Detta vägdes upp av övervikt mot krediter i kortändan och fonden slutade i nivå med index.

Avkastning

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start (årsbasis)
Agenta*	0,59%	0,96%	1,47%	3,57%
Index**	0,60%	0,91%	1,50%	3,52%

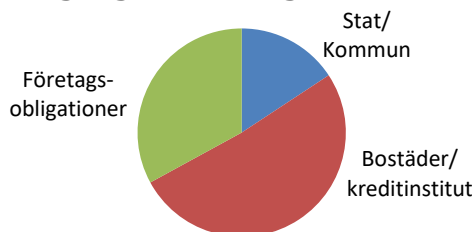


* Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts.
** Index: Brett svenskt räntindex bestående av stats- och bostadsobligationer samt statsskuldväxlar (från 2012-03-31: SHB All Bond)

Nyckeltal (sedan start, årsbasis)



	Agenta	Index
Mervärde	0,05%	--
Volatilitet	2,1%	2,4%
Aktiv risk	0,5%	--
Infokvot	0,10	--
Konsistens	57%	--
Duration	3,3	3,9
Rating	AA	AAA

Tillgångsfördelning



Förvaltarresultat relativt index

1 mån	sedan start
+, - $\geq \pm 0,1\%$	+, - $\geq \pm 0,2\%$
++, -- $\geq \pm 0,2\%$	++, -- $\geq \pm 0,5\%$
+++, --- $\geq \pm 0,3\%$	+++, --- $\geq \pm 1,0\%$

Förvaltare	1 månad	Sedan start*	Strategi
 Agenta Indexportfölj	+/-	++	Passiv portfölj med syfte att avkastnings-, risk- och kostnadsoptimalt replikera index med låg aktiv risk. Portföljen söker en effektivare indexexponering genom att vikta om den flacka kortändan mot brantare segment av räntekurvan vilket ger en högre löpande ränta till likvärdig ränterisk. I dagsläget har korta stats- och bostadsobligationer i index (1-3 år) ersatts med en passivt förvaldat portfölj av korta företagsobligationer.
 AMF	+/-	++	Förvaltning med fokus på den svenska obligationsmarknaden. Möjlighet till övervikt i bostadspapper och företagskrediter med höga kreditbetyg ger attraktiv löpande ränta. Indexnära durationsmässigt vilket minskar den aktiva risken.

* Investering med historik överstigande 12 månader avser per årsbasis

© Agenta Investment Management

Agentas avkastning är beräknad efter fast och rörlig avgift. Enskilda investerarens avkastning kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt för varje investerare, beroende på när investeringarna gjorts. SHB All Bond är ett räntindex som beräknas av Svenska Handelsbanken och som utgörs av svenska stats- och bostadsobligationer samt penningmarknadsinstrument. Durationen uppgår till ca 4 år. Agenta är ett svenskt värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. **Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat.**