



# AGENTA RÄNTOR

## månadsrapport

30 november 2018

NAV (SEK)	november 2018	innevarande år	sedan start (årsbasis)	startdag
123,792547	0,24%	0,96%	3,59%	1 dec 2007

Agenta Räntor avkastade 0,24% i oktober, att jämföra med index (SHB All Bond) som avkastade 0,38%.

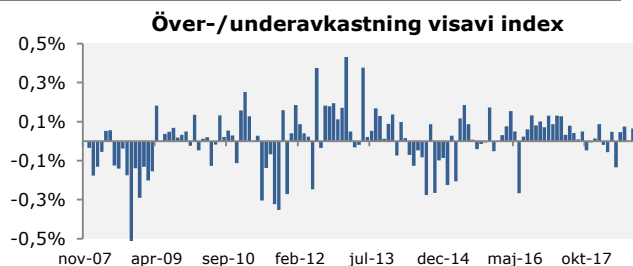
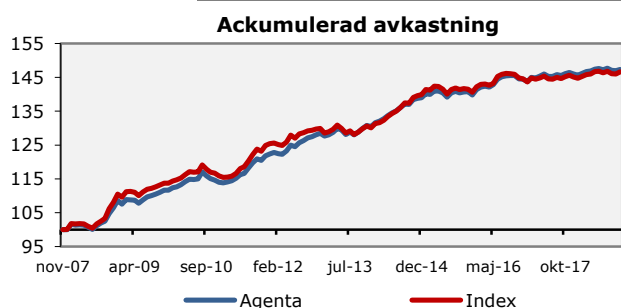
Sjunkande riskapitet innebär traditionsenlig flykt till säkerhet, vilket i kombination med svalare konjunktutsikter och lägre inflationsförväntningar innebär fallande marknadsräntor. I USA är räntekurvan i det närmaste helt flack - en inverterad räntekurva (långa räntor lägre än korta) är en pålitlig signal om stundande recession, även om vissa strategier menar att det kan vara annorlunda den här gången... Visserligen har centralbanksinterventioner allvarligt störst marknadens signalsystem men vi har svårt att helt avfärda räntemarknadens kollektiva slutsats. De fiskala stimulanserna är betydande och penningpolitiken alltjämt stimulerande, med negativa realräntor i stora delar av världen, men trenden går åt åtstramningar samtidigt som handelskrig och andra politiska utmaningar skapar osäkerhet med uppenbar risk för lägre investeringsvilja.

I Sverige blev tillväxten för tredje kvartalet negativt, i likhet med flera länder i eurozonen. I allmänhet har dock inflation utfall och sysselsättningsstatistik landat inom ett förväntat intervall vilket bör innebära att Riksbanken ska kunna höja räntan i december eller februari. Som vi vet är vår centralbank extrem realtidsorienterad, så novemberutfallen kommer att vara direkt avgörande för om höjningen kommer i december. Med tanke på den allmänna finansiella oron och att det är lättare att inte göra något lutar oddsen åt en senare höjning.

Fonden missgynnades av en kortare duration än index när räntor föll. Störst relativt tapp noterades dock i den korta änden där krediterna tappade i spåren av stigande spreadar. Givet den goda kvaliteten och korta löptiden i den delen är vi komfortabla med att vi kommer att få igen detta i form av högre löpande avkastning framöver.

### Avkastning

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start (årsbasis)
Agenta*	0,24%	0,96%	0,61%	3,59%
Index**	0,38%	1,00%	0,64%	3,54%



\* Avkastningen för en investering kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts.  
\*\* Index: Brett svenskt ränteindex 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%	2,5%
Aktiv risk	0,5%	--
Infokvot	0,1	--
Konsistens	58%	--
Duration	3,5	4,0

### Tillgångsfördelning



© 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 ränteindex 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.**

Agenta Investment Management • Kungsgatan 3 SE-111 43 Stockholm • www.agenta.nu • 08-402 19 00