

NAV (SEK)	maj 2019	innevarande år	sedan start (årsbasis)	startdag
125,8630	0,43%	1,66%	3,58%	1 dec 2007

Agenta Räntor avkastade 0,43% i maj, i linje med jämförelseindex (SHB All Bond) som avkastade 0,44%.

Maj månad präglades till stor del av politisk risk. I Storbritannien meddelade Theresa May att hon kommer att avgå som partiledare för Tories. Den stora risken är att en av Brexithökarna tar över partiledarposten. Boris Johnson meddelade att blir han partiledare så lämnar Storbritannien EU i oktober, med eller utan avtal.

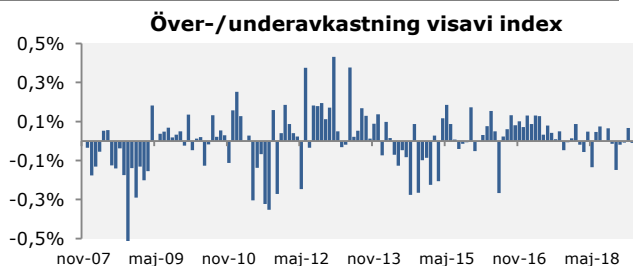
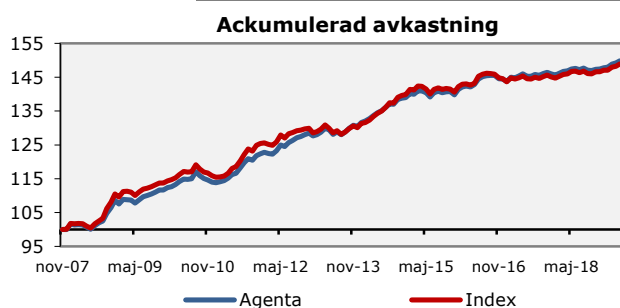
I övrigt har mycket kretsat kring Trump och eskaleringen av handelskriget med Kina där sprickan tycks bli allt djupare sedan USA stoppat allt samarbete mellan mobiltillverkaren Huawei och amerikanska bolag. Utöver Kina gav sig även Trump på Mexiko där han hotade med ökade tullar om landet inte stoppar inflödet av migranter från övriga Sydamerika.

Den strukturella och globala räntestegring som pågått sedan Donald Trump vann valet 2016 har verkligen kommit på skam under 2019. Initialt drivet av FED som justerat ned sin räntebana, och sedermera av tecken på avmattande konjunktur och oro för handelskrig. Under maj har raset eskalerat och svensk tio-årsränta sjönk ca 20 punkter under månaden. Sedan "toppen" i februari har tio-årsräntan sjunkit från knappt 0,6% till 0,06% och närmar sig nu bottenivåerna från 2016, precis efter britternas Brexitomröstning. Resan för den amerikanska dito har varit än mer spektakulär med ett fall från över 3,2% i november till ca 2,1% i maj. Marknaden prisar i dagsläget in två räntesänkningar från FED under 2019.

Under månaden gjorde fonden en strategisk omallokering där innehavet i AMF avyttrades till förmån för SPP Obligationsfond. Fördelen är en mer renodlad exponering mot AAA-ratade innehav medan förvaltningen av starkare kredit sker internt. Fonden missgynnades av fallande långräntor men kompenseras, delvis genom en högre ränta i kortändan.

Avkastning

	1 månad	Innevarande år	12 månader	Sedan start (årsbasis)
Agenta*	0,43%	1,66%	1,63%	3,58%
Index**	0,44%	1,55%	1,52%	3,52%

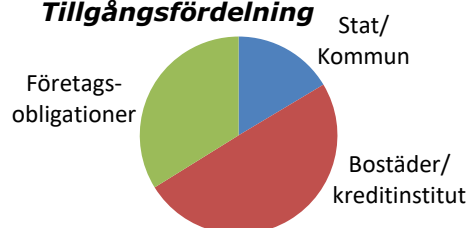


* Avkastningen för en investerare kan avvika från den angivna siffran då den rörliga avgiften beräknas individuellt, beroende på när investeringarna gjorts.
** Index: Brett svenskt ränteindex bestående av stats- och bostadsobligationer samt statsskuldväxlar (från 2012-03-31: SHB All Bond)

Nyckeltal (sedan start, årsbasis)

	Agenta	Index
Mervärde	0,06%	--
Volatilitet	2,1%	2,4%
Aktiv risk	0,5%	--
Infokvot	0,1	--
Konsistens	57%	--
Duration	3,3	3,9

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.**