

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - HØJ RISIKO

FAKTAARK 30-09-2019

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	100%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	7,13%
Korte obligationer	0%	Vægtet varighed på obligationer	0
Mellemlange obligationer	0%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	25% (USA)
Lange obligationer	0%	Risikojusteret afkast ÅTD (sharpe ratio)	0,99

## Kvartalsafkast efter fondsomkostninger, før handelsomk. og Agrocura honorar

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
2009	2,7%	19,6%	16,8%	5,4%	51,3%
2010	4,9%	-3,6%	5,0%	9,5%	16,1%
2011	0,6%	-0,8%	4,8%	1,4%	6,0%
2012	13,0%	-3,9%	3,5%	1,7%	14,2%
2013	8,6%	-0,9%	6,2%	7,0%	22,3%
2014	1,8%	3,5%	-0,4%	0,3%	5,2%
2015	15,3%	-4,0%	0,0%	0,4%	11,1%
2016	3,6%	0,7%	4,4%	6,7%	16,1%
2017	5,3%	1,2%	2,9%	2,5%	12,3%
2018	-2,9%	3,5%	0,1%	-0,1%	-0,4%
2019	4,0%	-0,2%	3,2%	-	7,02%

Endnu engang har modellen indikeret maksimal andel af aktier kvartalet igennem, som fra 30/6 til 30/9 har givet et afkast på 3,16 %. Aktierne var i august måned udsat for sæsonudsving, hvor de toneangivende indeks i Tyskland og USA faldt ca. 5-7%. Dette blev dog mere end udlignet med aktieudviklingen i september. ÅTD er afkastet 7,02 %, mens det risikojusterede afkast (sharpe ratio) er på 0,99. Vi anser det risikojusterede afkast som acceptabelt, men notere samtidig et lavere afkast end markedet, som skyldes porteføljens allokering i første kvartal.

Vi gør opmærksom på, at afkastet er backtestet til 2009, hvorfor det ikke er et resultat af vores anbefalinger i perioden.

## Investeringsstrategi i modelporteføljen

Strategien for modelporteføljen og Agrocuras generelle investeringsrådgivning bygger på konjunkturbilledet. Data fra OECD's ledende indikatorer og derved mere end 200 nøgletal fra i alt 39 af verdens toneangivende økonomier, bestemmer modelporteføljernes aktivfordelinger. Dataene bliver af OECD brugt til at forudsige bevægelser i økonomien. Den forskydning er der typisk også mellem økonomi og aktier hvorfor tallene kan bruges i en model på det brede aktiemarked. Modellen gøres op i 3 faser, hvor fase 1 forecaster stigende økonomisk aktivitet, fase 2 indikerer stadig stigende men aftagende aktivitet, mens fase 3 er et forecast på negativ økonomisk aktivitet. Modelporteføljen kan gå op til 100% aktier, hvilket er gældende når økonomi forecastet er til det, dvs. i fase 1. Omvendt investeres der ikke i aktier når den økonomiske vækst forecastes til opbremsning, altså i fase 3. På den måde vil dynamikken i modellen optimere risiko og afkast til, at opnå målsætningen om, at skabe et bedre risikojusteret afkast i forhold til en statisk portefølje bestående af 100 % globale aktier og 0 % mellemlange obligationer. Skulle der af uforklarlige årsager ikke komme tal fra OECD har Agrocura mandat til, at bestemme aktivfordelingen i modelporteføljen.

## Kontaktoplysninger

Agrocura Finans og Råvarer A/S  
Jens Terp-Nielsens Vej 13  
6200 Aabenraa  
Tlf.: 74 36 51 50  
E-mail: info@agrocura.dk

## Disclaimer

Der kan ikke investeres direkte i porteføljen, hvorfor kunden selv er ansvarlig for at følge anbefalinger og inkludere de valgte værdipapirer. Agrocura driver ikke en investeringsforening, men yder rådgivning ud fra modeller og hjælper med optimering af investeringssammensætning på individuel basis.