

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - MELLEM RISIKO

FAKTAARK 30-06-2019

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	75%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	11,26%
Korte obligationer	15%	Vægtet varighed på obligationer	3,55
Mellemlange obligationer	10%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	20% (USA)
Lange obligationer	0%	Sharpe Ratio (H1)	0,31

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

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
2009	1,8%	14,5%	13,0%	4,5%	37,6%
2010	3,6%	-1,6%	4,4%	6,0%	12,9%
2011	0,3%	-1,1%	4,8%	1,9%	6,0%
2012	9,5%	-2,6%	2,9%	1,4%	11,3%
2013	5,9%	-0,7%	4,2%	5,3%	15,4%
2014	2,3%	3,2%	0,0%	0,2%	5,8%
2015	11,2%	-3,9%	0,0%	0,4%	7,3%
2016	3,2%	0,5%	3,5%	5,3%	13,1%
2017	3,7%	0,9%	2,5%	2,2%	9,6%
2018	-2,0%	2,5%	0,1%	-0,1%	0,5%
2019	3,3%	0,1%	-	-	3,4%

Porteføljen har været maksimalt i aktier, i kvartalet dvs. 75 %. Kendetegnet for kvartalet har for aktierne været større udsving, mens obligationerne gradvis er klatret til nye højder. Det har imidlertid, betydet at risikoen i modelporteføljen på 11,26 % er i den høje ende i forhold til det historiske. Det risikojusterede afkast på 0,31 for første halvår vurderer vi som i den lave ende. Det kommende kvartal vil fokus i høj grad være på handelskonflikten og i særdeleshed centralbankerne. Konsensus er i markedet er ikke, at den igangværende økonomiske opbremsning vender, men mere i højere grad bliver trukket ud, hvilket kan booste aktierne og dermed øge det risikojusterede afkast. 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 tidsserier fra i alt 39 af verdens toneangivende økonomier, bestemmer modelporteføljernes aktivfordelinger. Dataene bliver af OECD brugt til at forudsige bevægelser i økonomien 6-9 mdr. ud i fremtiden. Samme forskydning har der typisk været 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 75% 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 75 % globale aktier og 25 % 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.