

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - MELLEM RISIKO

FAKTAARK PR. TIRSDAG D. 30-06-2020

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	50%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	18,47%
Korte obligationer	20%	Vægtet varighed på obligationer	5,19
Mellemlange obligationer	15%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	20% (USA)
Lange obligationer	15%	Risikojusteret afkast ÅTD (sharpe ratio)	0,54

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

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
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%	2,5%	5,2%	11,6%
2020	-16,3%	10,0%	-	-	-8,0%

Efter et miserabelt Q1 blev der vendt op og ned på tingene i Q2. Aktierne performede flot og gik 20 % frem i kvartalet. Mellem risiko anbefalingen, har haft sit næstbedste kvartal de seneste 10 år, men ligger fortsat lavere end benchmark. Dette er i sig selv ikke tilfredsstillende og baggrunden skal findes i aktiereduktionen d. 9 marts, hvor der ikke kom data til modellen fra OECD. Derved var porteføljen dog også kun delvis eksponeret mod de værste 14 dage i marts. I april kom der igen data, som viste 100 % obl. Disse valgte vi at suspendere, da nøgletallene blev (og stadig er) disruptet af Corona, d. 10 juni kom der balance i tingene ift. model og anbefaling, mens næste tal d. 9 juli helt sikkert vil indikere maksimal andel aktier. Disse overvejer vi ligeledes at suspendere og forblive neutral, da mange nøgletal stadig kæmper med at give valide signaler. Vi gør opmærksom på, at afkastet er backtestet til 2009.

## 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.