

AGROCURA MODELPORTEFØLJE - MELLEM RISIKO

FAKTAARK PR. TIRSDAG D. 30-09-2020

Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

| Aktiver | Vægt | Beskrivelse | Nøgletal |
|--------------------------|------|--|-----------|
| Aktier | 50% | Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis) | 5,52% |
| Korte obligationer | 20% | Vægtet varighed på obligationer | - |
| Mellemlange obligationer | 15% | Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked | 20% (USA) |
| Lange obligationer | 15% | Risikojusteret afkast i kvartalet (sharpe ratio) | 0,68 |

Kvartalsafkast efter fondsomkostninger, før handelsomk. og Agrocura honorar

Kommentarer til kvartalet

| År | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | I alt |
|------|--------|-------|------|-------|-------|
| 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% | 3,7% | - | -4,6% |

Porteføljen bærer fortsat præg af det brutale første kvartal hvor de suspendede OECD-nøgletal gjorde at, vi i marts anbefalede at tage noget risiko ud af porteføljen. De finansielle nøgletals udfordringer med at håndtere Corona gør at vi siden har bibeholdt den neutrale anbefaling, trods modellen løbende har indikeret andet.

I Q3 genererede mellem risiko porteføljen et afkast på 3,7 % med en risiko på 5,52 %, svarende til et risikojusteret afkast på 0,68. Et tilsvarende benchmark med 50 % obl. og 50 % aktier har i samme periode generet 2,8 % i afkast.

For året er porteføljen negativ med -4,6 %, mens benchmark er +1,04 %. Dette er utilfredsstillende. Frem mod sidste kvartal med brexit, handelskrig og amerikansk valg, er vi dog komfortable med nuværende allokering.

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.