

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - LAV RISIKO

FAKTAARK PR. TORSDAG D. 31-12-2020

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	14%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	4,18%
Virksomhedslån	5%	Vægtet varighed på obligationer	-
Obligationer	15%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	24% (USA)
Kontant	66%	Risikojusteret afkast i kvartalet (sharpe ratio)	0,55

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

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
2011	0,0%	-0,7%	4,8%	2,4%	6,5%
2012	4,1%	-0,3%	2,2%	1,0%	7,3%
2013	2,2%	-0,3%	1,1%	2,9%	6,0%
2014	1,2%	2,1%	0,6%	0,3%	4,3%
2015	4,6%	-3,3%	0,0%	0,4%	1,5%
2016	2,7%	0,6%	2,1%	2,6%	8,3%
2017	1,6%	0,2%	1,9%	1,8%	5,6%
2018	-1,8%	2,0%	0,2%	-0,1%	0,2%
2019	2,4%	0,7%	1,4%	2,0%	6,5%
2020	-9,4%	5,0%	1,9%	2,3%	-0,7%

Et tumultarisk 2020 er overstået, og endte langt bedre end frygtet efter første kvartal. Samlet for lav risiko porteføljen endte afkastet på -0,7 %. Dette dog med en ny strategi pr. start november, hvor fokus var på nye midler og derfor ikke medregner afkast fra i forvejen placerede midler jf. vores tidligere anbefaling. Derfor vil afkastet for dem der har fulgt vores anbefalinger slavisk være højere med et par procent, og lig med sit benchmark på 35 % aktier og 65 % obl. og derfor acceptabelt. Det alt overskyggende tema gående ind i 2021 vil være udviklingen i inflationen og dermed renten. For udviklingen i aktiemarkedet vil det være vigtigt at renten udvikler sig langsommere end indtjeningen i selskaberne for at bevare nuværende risikopræmie ved at være i aktier, hvilket kan være tvivlsomt for de dyreste vækstaktier. En måde at skabe en mere robust portefølje for sådanne bevægelser er via valueaktier som vi i november i den nye strategi anbefaler at overvægte.

## Investeringsstrategi

Den traditionelle model vi har brugt til vores allokering har som tidligere kommunikeret været udfordret af Corona og kæmper stadig med efterslæbet heraf. Derfor har vi sat modellen på standby og lade Corona rase ud på godt og ondt i markedet. I mellem tiden har vi siden november anbefalet en anderledes strategi for midler der ikke var placeret, hvor Valueaktier overvægtes efter fordelingen i ovenstående aktivsammensætning. Herefter er det strategien at når porteføljen i Q1 er endelig placeret at lave løbende rebalacering, således at risikoen løbende bliver tilpasset. Corona har kompliceret mange ting, vores strategi inkl. men med denne løsning og tidligere analyser er det vores overbevisning vi bliver godt rustet til at plukke de frugter Corona efterlader.

Ultimativ skal lav risikoporteføljen op at have en allokering med 40 % aktier, 15 % virksomhedslån og 45 % obligationer. Aktiedelen er en spids over en typisk lav risikoportefølje, men med en stor allokering i det brede verdensindeks som udjævner risikoen. Samtidig investeres der i virksomhedslån, der har en lidt anden risiko end obligationer og er mere betinget af udbud/efterspørgsel end renteudvikling, men har samtidig også en anden afkastprofil. Obligationsdelen er primært mellemlange, og er en blød mellemvej i markedet der kun giver et svagt plus efter omk. men ligeledes en sikker havn.

## 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.