

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - MIDDEL RISIKO

FAKTAARK PR. TORSDAG D. 30-06-2022

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	50%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	13,06%
Virksomhedslån	18%	Vægtet varighed på obligationer (est.)	4,61
Obligationer	31%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	13% (USA)
Lange obligationer	1%	Risikojusteret afkast i kvartalet (sharpe ratio)	-

## Kvartalsafkast efter fondsomkostninger, handelsomk. og Agrocura honorar\*

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
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%	3,7%	-0,9%
2021	4,1%	1,2%	1,6%	5,3%	12,8%
2022	-2,4%	-7,7%			-9,9%

\*Før 2022 er afkast før Agrocura honorar

-7,7% var afkastet for porteføljen i andet kvartal.

Stor usikkerhed har præget markederne i kvartalet, som har været historisk på mange måder. Det er første gang vi har set så negative obligationsmarkeder samtidig med aktiemarkederne også er trukket lavere. En traditionel portefølje bestående 60 % aktier og 40 % obligationer, er ÅTD negativ med 18 %, og tæt rekorden på -20,1 % fra 2008. Sentimentet er gået fra rentefrygt til recessionsfrygt, hvorfor vi over sommeren kommer til at lave nogle ændringer i porteføljerne.

Den bedste aktieafdeling er australske aktier med -4,8 % ÅTD, mens Emerging markets er dårligste med -15,15 %. På obligationssiden er europæiske statsobligationer bedst med -9,6 % og high yield obligationer værst med fald på 13,3 %.

## Investeringsstrategi i modelporteføljen

Investeringsstrategien bygger på de konjunkturanalyser Agrocura laver løbende og som vi har specialiseret os i. Allokeringerne i porteføljen foretages derfor ud fra konjunkturforløbet. Det betyder også at strategien bygger på en såkaldt Top-down analyse, hvor vi sammensætter porteføljerne efter udviklingen i økonomien. Derfor vil vores portefølje per definition primært bygge på en datadrevet tilgang og have en bred spredning da hovedparterne af vores allokeringer bygges op omkring brede indeksfonde. Da økonomien ikke ændrer sig fra den ene dag til anden, gør vores porteføljer det heller ikke, med andre ord har vi en langsigtet tilgang til markederne og investere efter mantraet at tid i markedet slår timing af markedet. Allokering med indeksfonde, og lav omsætningshastighed i porteføljen betyder også at vi stiler efter lave omkostninger.

Ultimativ vil middel risikoporteføljen op at have en allokering med 50 % aktier, 18 % virksomhedslån og 31 % obligationer. Aktiedelen er svarende til en typisk mellem 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, som en egentlig investeringsforening. Vi sammensætter en portefølje ud fra fonde, der matcher kundens risikoprofil. Dertil plejer vi porteføljen løbende med udgangspunkt i kundens risikoprofil.