

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - LAV RISIKO

FAKTAARK PR. FREDAG D. 30-09-2022

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	34%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	9,1%
Virksomhedslån	28%	Vægtet varighed på obligationer	7,1
Obligationer	37%	Største eksponering til enkelt aktiemarked	11% (USA)
Kontant	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	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%
2021	2,7%	0,8%	1,3%	3,6%	8,7%
2022	-2,9%	-5,6%	-2,0%		-10,9%

\*Før 2022 er afkast før Agrocura honorar

-2,0 % blev afkastet for porteføljen i andet kvartal.

Finansmarkerne gav os begge yderligere i tredje kvartal, hvor sommeren var særdeles positiv for både obligationer og aktier. Stemningen vendte dog da investorerne kom retur fra ferie. Siden satte aktiemarkederne nye bunde, mens rentetoppen fra juni blev taget ud og gav nye fald til obligationer.

Lav risiko porteføljen er nu negativ med -10,9 % ÅTD. Med andre ord har det været svært at finde ly for usikkerhed, men relativt til både aktiemarkeder og obligationer er ligger porteføljen bedre, og ca. 1,4 % dårligere end sit benchmark efter omkostninger.

Q4 vil alt andet lige give os volatilitet, men samtidig er det formentlig også her vi får de bedste langsigtede muligheder.

## Investeringsstrategi

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 omsætnings hastighed i porteføljen betyder også at vi stiler efter lave omkostninger.

Ultimativ vil lav risikoporteføljen op at have en allokering med 35 % aktier, 26 % virksomhedslån og 38 % 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 justeres efter konjunkturforløbet, og er en mellemvej der giver fleksibilitet ift. hvordan markedet udvikler sig.

## 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.