

# AGROCURA MODELPORTEFØLJE - MIDDEL RISIKO

FAKTAARK PR. FREDAG D. 30-06-2023

## Nøgletal og fordeling af aktiver ultimo kvartalet

Aktiver	Vægt	Beskrivelse	Nøgletal
Aktier	52%	Risiko i kvartalet (månedlige tal på årlig basis)	7,2%
Virksomhedslån	9%	Vægtet varighed på obligationer (est.)	8,1
Obligationer	38%	Største direkte eksponering til enkelt aktiemarked	13% (USA)
Lange obligationer	1%	Risikojusteret afkast i kvartalet (sharpe ratio)	1,8

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

## Kommentarer til kvartalet

År	Q1	Q2	Q3	Q4	I alt
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%	-1,1%	-0,78	-10,9%
2023	3,9%	2,6%			6,6%

\*Før 2022 er afkast før Agrocura honorar

2,6 % blev afkastet i Q2, og fortsætter den fine stime der blev lagt an i Q1.

Modsat Q1 har Q2 dog været med minimale udsving i særligt aktier, hvor udsvingsindekset, Vix, registrere de laveste udsving siden januar 2020.

I porteføljen er det særligt aktierne og særligt de fonde med eksponering mod USA der har været trækheste. Dvs. iShares Quality og verdensindekset Lyxor.

Modsat er obligationerne fortsat med at køre lige ud og har et mindre positivt afkast på 2-3 % ÅTD alt efter hvilken fond vi kigger på.

Porteføljen er fortsat forsigtigt allokeret med lav volatilitetsaktier og lange obligationer så længe modellerne indikere opbremsning.

## 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 omsætnings hastighed 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  
Egelund 27  
6200 Aabenraa  
Tlf.: 3267 7601  
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.