

# Maj Invest Makro

30/9-2018

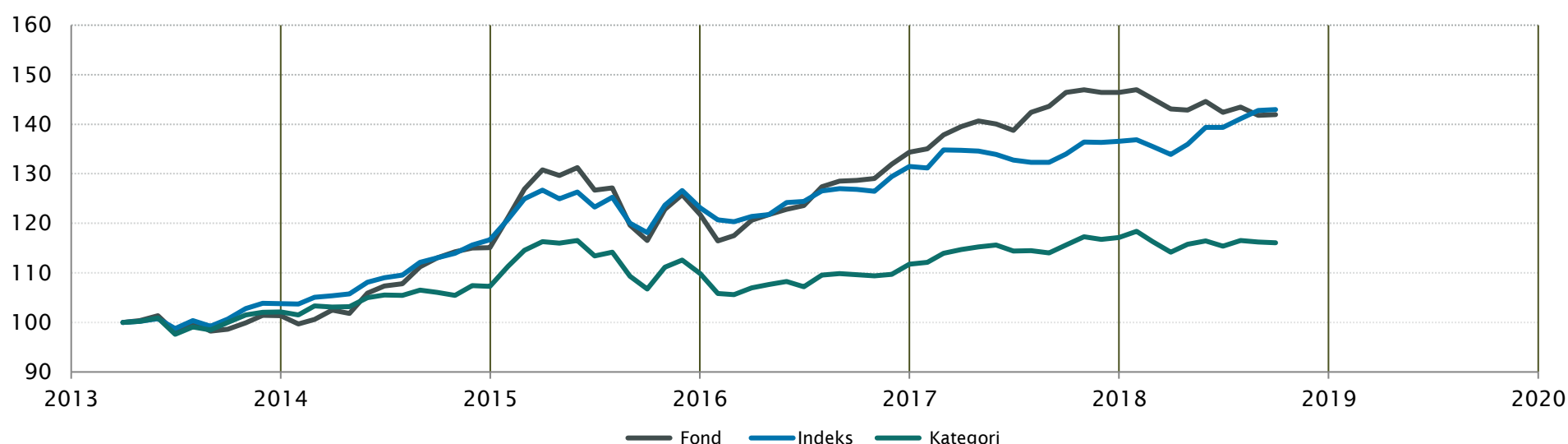
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/9-2018

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Flexibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*)	Akk.
Maj Invest Makro					1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-3,1%	42,0%
Sammenligningsindeks					3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	4,7%	43,0%
Morningstar Kategori™					2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-0,9%	16,1%

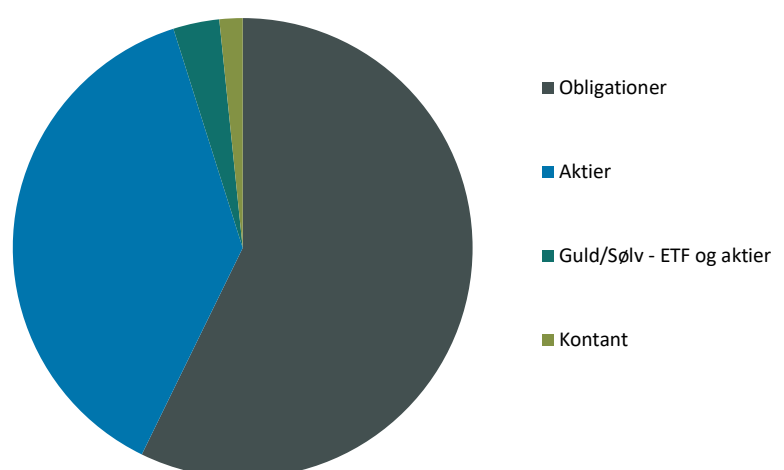
Morningstar Indeks

\*) pr. 30/9-2018. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	6,81%	6,57%	2,83%	
5 år ann.	7,55%	7,26%	3,03%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,58%	6,71%	2,74%	

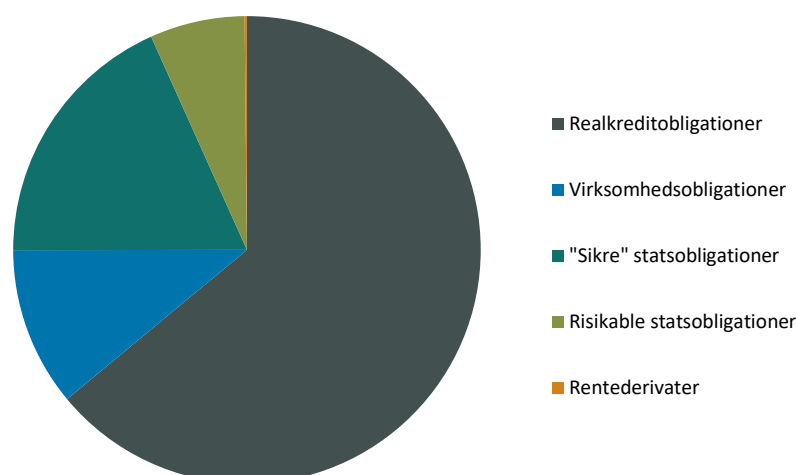
## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	pct.*
Obligationer	57%
Aktier	38%
Guld/Sølv - ETF og aktier	3%
Kontant	2%
FX afdækning	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

\* angiver aktieeksponering inkl. derivater



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	38%	1,5%
Virksomhedsobligationer	7%	0,3%
"Sikre" statsobligationer	11%	0,5%
Risikable statsobligationer	4%	0,2%
Rentederivater	0%	0,4%
<b>Total</b>	<b>59%</b>	<b>2,9%</b>

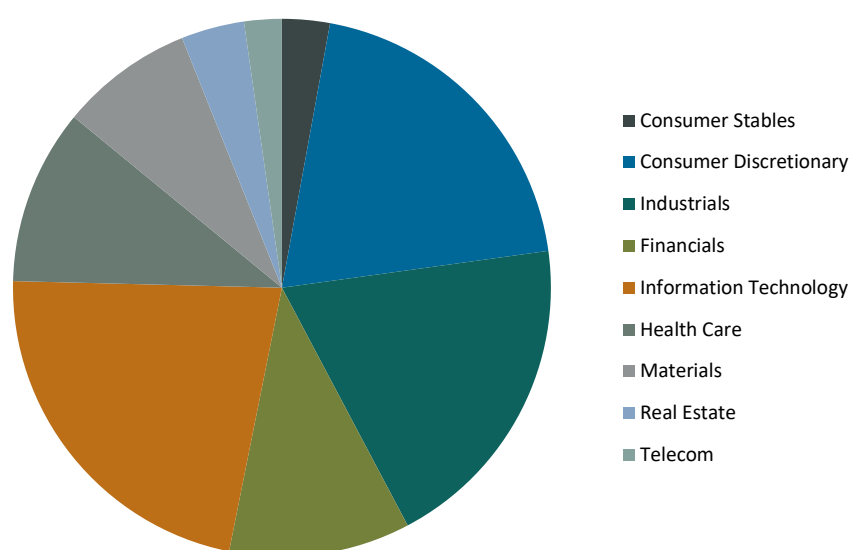
\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	MV	Eksp.	Risiko
Bund Future Dec 2018	0,1	-7,5	-0,4%
US 10YR NOTE (CBT) Dec18	0,0	-2,6	-0,1%
Italian Government Bond Futures I	-0,1	-6,0	-0,2%
<b>Total</b>	<b>0,1</b>	<b>-16,1</b>	<b>-0,7%</b>

Realkredit	pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>34%</b>
Fastforrentet	25%
Variabelt forrentet	5%
Capped floater	2%
Konverterbar	1%
<b>Other Covered</b>	<b>4%</b>
Fastforrentet	4%
<b>Total</b>	<b>38%</b>

EM Regioner	pct.
Latin America	2%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
North America	0%
<b>Total</b>	<b>4%</b>

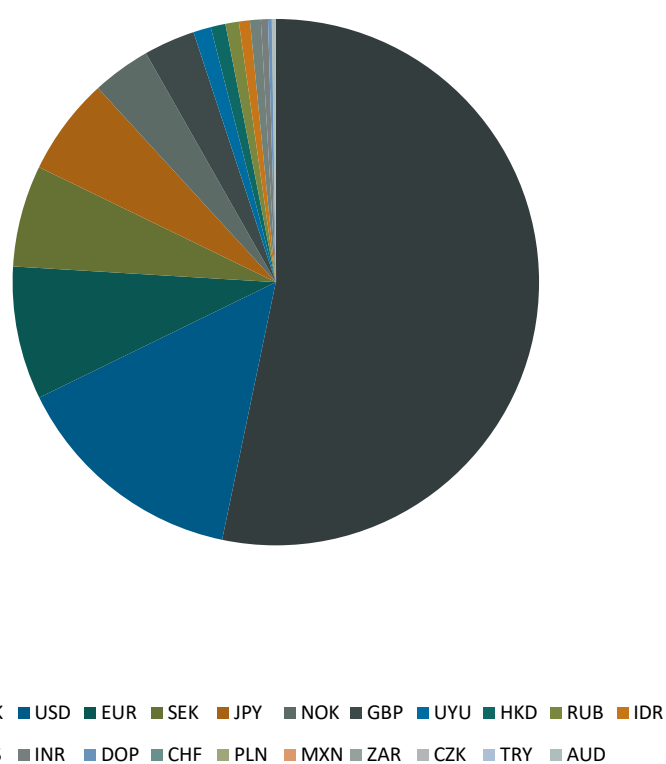
Virksomhedsobligationer	pct.
Financial	2%
Communications	2%
Consumer, Non-cyclical	1%
Health care	1%
Consumer, Cyclical	0%
Industrials	0%
<b>Total</b>	<b>7%</b>



Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp.
Consumer Stables	1%	1%
Consumer Discretionary	7%	7%
Industrials	7%	7%
Financials	4%	4%
Information Technology	8%	8%
Health Care	4%	4%
Materials	3%	3%
Real Estate	1%	1%
Telecom	1%	1%
Investeringsforening	2%	2%
<b>Total</b>	<b>36%</b>	<b>36%</b>

Aktier – Regional fordeling	MV Pct.
North America	14%
Western Europe	11%
Pacific	6%
Asia	4%
Andet	2%
<b>Total</b>	<b>36%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	54%
USD	15%
EUR	8%
SEK	6%
JPY	6%
NOK	4%
GBP	3%
UYU	1%
HKD	1%
RUB	1%
IDR	1%
ARS	1%
INR	0%
DOP	0%
CHF	0%
PLN	0%
MXN	0%
ZAR	0%
CZK	0%
TRY	0%
AUD	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	pct.
Mindre end 1 år	8%
1 til 3 år	42%
3 til 5 år	30%
5 til 7 år	9%
7 til 10 år	5%
10 til 15 år	0%
15 til 20 år	2%
20 til 30 år	4%
Over 30 år	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

Morningstar Rating™ (Relativ til kategori)	Morningstar afkast	Morningstar risiko	Morningstar Rating™
3 År	Over middel	Middel	★★★★★
5 År	Høj	Middel	★★★★★
10 År	-	-	
<b>Samlet</b>	<b>Høj</b>	<b>Middel</b>	<b>★★★★★</b>

Risikonøgletal for obligationsportefølljen	
Effektiv varighed	2,9
Konveksitet	0,1
Deltavektor (2 år)	1,3
Deltavektor (5 år)	1,1
Deltavektor (10 år)	0,7
Deltavektor (30 år)	0,0
Effektiv gns. rente	0,8%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	7,4%	7,3%	7,3%
Tracking error	3,9%	3,7%	3,7%
Information ratio	0,0	0,1	0,1
Sharpe ratio	0,7	1,3	1,2

## Administration

Omkostninger	pct.
<i>Handelsomkostninger</i>	
Emissionstillæg	0,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
<i>Omkostninger</i>	
Omkostningsprocent	0,74%
Løbende administrationsomk.(CI)	0,74%
ÅOP	0,90%
Indirekte transaktionsomk.	0,07%

## Positioner

### Top 20 i hver kategori

	MV pct.	Eksp. pct.	Valuta	Eff. rente
<b>Realkreditobligation</b>	<b>38,0%</b>	<b>38,0%</b>		
RD 1'21 apr	10,6%	10,6%	DKK	-0,2%
RD 1'22 apr	7,0%	7,0%	DKK	0,0%
NYK 1'21 jan	5,9%	5,9%	DKK	-0,2%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,4%	3,4%	SEK	0,3%
NYK CF 5'38	2,4%	2,4%	DKK	0,5%
Nyk 3M Cibor+7bp Oct'22	2,3%	2,3%	DKK	-0,2%
NYK 6m Cibor-7bp apr'19 RO-D	1,8%	1,8%	DKK	-0,5%
DLR 6m Cibor+24bp juli'20	1,1%	1,1%	DKK	0,1%
Nordea 2,5 '37	1,0%	1,0%	DKK	1,7%
BRF 1'22apr	0,9%	0,9%	DKK	0,0%
SBAB 2 jun 20 Bostad	0,9%	0,9%	SEK	-0,1%
RD 1'19apr	0,5%	0,5%	DKK	-0,5%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,8%
<b>Aktier</b>	<b>28,6%</b>	<b>28,6%</b>		
General Motors Co	2,5%	2,5%	USD	
Vestjysk Bank A/S	2,4%	2,4%	DKK	
Cigna Corp	1,9%	1,9%	USD	
DB x-trackers DAX UCITS ETF	1,9%	1,9%	EUR	
MTU Aero Engines AG	1,9%	1,9%	EUR	
O'Reilly Automotive Inc	1,5%	1,5%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,4%	1,4%	USD	
Taiwan Semiconductor Company Ltd.	1,4%	1,4%	USD	
American International Group Inc.	1,3%	1,3%	USD	
Lanxess AG	1,3%	1,3%	EUR	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,3%	1,3%	JPY	
Union Pacific Corp.	1,2%	1,2%	USD	
Applied Materials Inc	1,2%	1,2%	USD	
WH Smith PLC	1,2%	1,2%	GBP	
Facebook	1,2%	1,2%	USD	
Central Japan Railway Co	1,1%	1,1%	JPY	
Osram Licht AG	1,0%	1,0%	EUR	
Nexon Co Ltd	1,0%	1,0%	JPY	
Sundrug Co Ltd	1,0%	1,0%	JPY	
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	0,9%	0,9%	EUR	
<b>Stat - varighed</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>		
DGBi 0,1 2023 Linker	2,6%	2,6%	DKK	-1,2%
2% US GOVT 15/1-26	2,2%	2,2%	USD	1,0%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-1,8%
UST 2,375 15 apr 2021	1,3%	1,3%	USD	2,9%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,3%	1,3%	NOK	1,2%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,9%	0,9%	NOK	1,7%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,6%	0,6%	NOK	1,1%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,9%
<b>Kreditobligation</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>		
AB-Inbev 2.65% 02/2021	0,6%	0,6%	USD	3,2%
Verizon 2.946% 03/2022	0,6%	0,6%	USD	3,4%
AT&T 3% 06-2022	0,6%	0,6%	USD	3,7%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,5%	0,5%	EUR	1,6%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	3,7%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,4%	0,4%	USD	3,9%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,4%	0,4%	USD	4,1%
Mylan 3.125% 01/2023	0,4%	0,4%	USD	4,3%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	4,3%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,5%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	4,8%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	5,5%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	4,3%
Spar Sjælland 10,8 2018/perp	0,3%	0,3%	DKK	8,5%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	3,1%
Stolt-Nielsen FRN 2020	0,2%	0,2%	NOK	3,8%
DFDS FRN 09/2022	0,2%	0,2%	NOK	2,3%

<b>Stat – kredit</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,9%</b>		
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,8%	0,8%	UYU	10,7%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,8%	0,8%	RUB	8,1%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,4%	0,4%	INR	7,7%
EIB 7,2 2019 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	8,8%
EBRD 35 2019 (ARS)	0,3%	0,3%	ARS	31,3%
ARGTES 16 Okt'23 (ARS)	0,3%	0,3%	ARS	22,0%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	10,2%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	8,4%
Dominikanske Rep. 11,5% 2024	0,2%	0,2%	DOP	10,3%
EIB 4,95 mar19 (IDR)	0,1%	0,1%	IDR	9,2%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	7,8%
<b>Guld/Sølv – ETF og aktier</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	3,3%	3,3%	USD	
<b>Rentederivat</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,1%</b>		
Bund Future Dec 2018	0,0%	-1,7%	EUR	
US 10YR NOTE (CBT) Dec18	0,0%	-0,6%	USD	
Italian Government Bond Futures DEC 2018	0,0%	-1,4%	EUR	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC18	-0,1%	5,7%	USD	

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og