

# Maj Invest Makro

31/5-2019

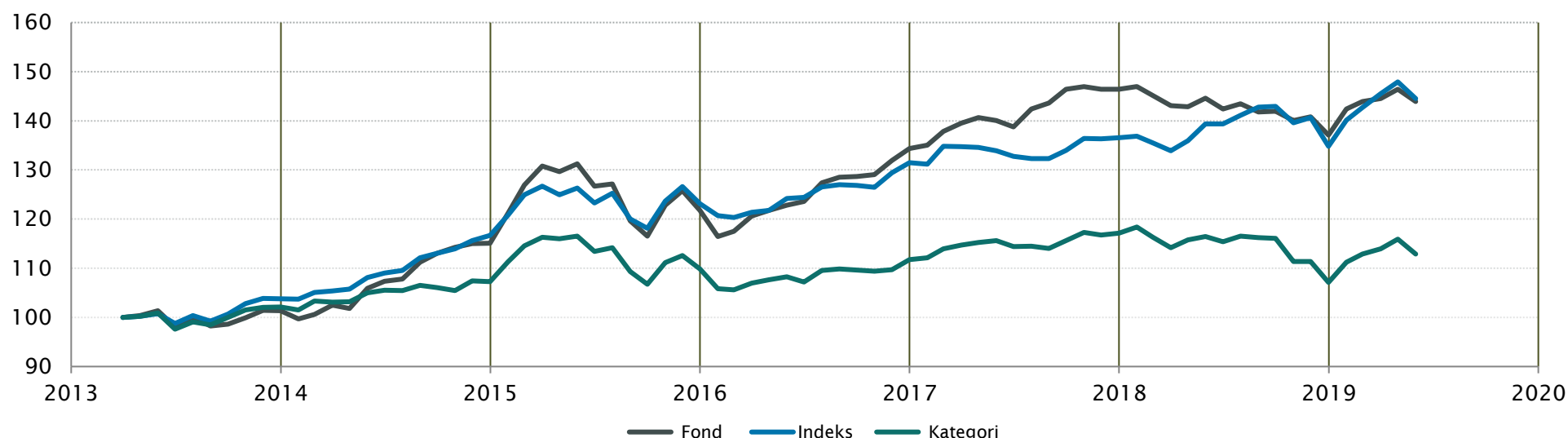
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/5-2019

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*)	Akk.
Maj Invest Makro				1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	5,0%	43,9%
Sammenligningsindeks				3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	7,2%	44,6%
Morningstar Kategori™				2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	5,4%	12,9%

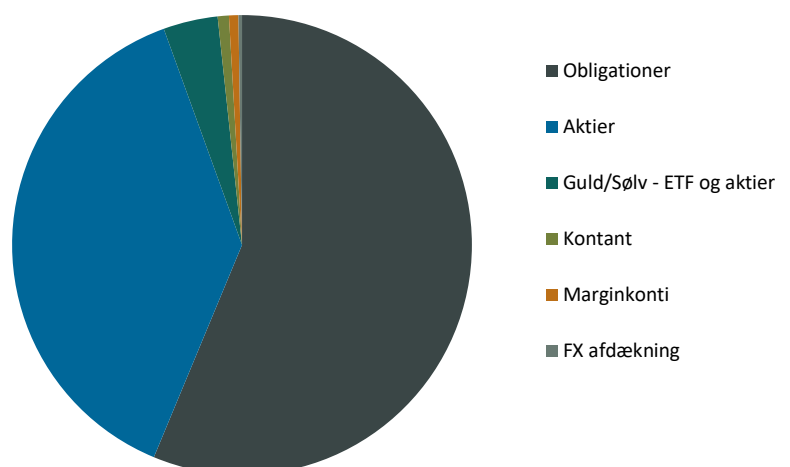
Morningstar Indeks

\*) pr. 31/5-2019. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

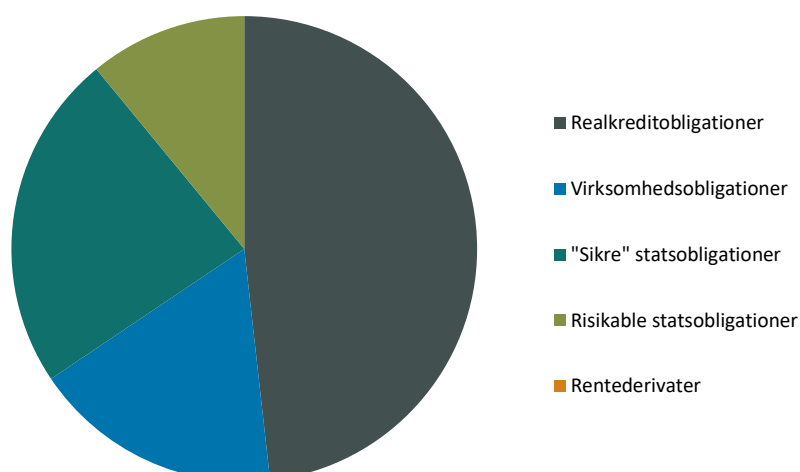
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	5,43%	5,19%	1,40%	
5 år ann.	6,33%	5,99%	1,47%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,08%	6,16%	1,99%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	pct.
Obligationer	56,5%
Aktier	38,4%
Guld/Sølv - ETF og aktier	3,9%
Kontant	0,8%
Marginkonti	0,7%
FX afdækning	-0,3%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	27%	0,96%
Virksomhedsobligationer	10%	0,47%
"Sikre" statsobligationer	13%	0,47%
Risikable statsobligationer	6%	0,46%
Rentederivater	-	0,61%
<b>Total</b>	<b>57%</b>	<b>2,97%</b>

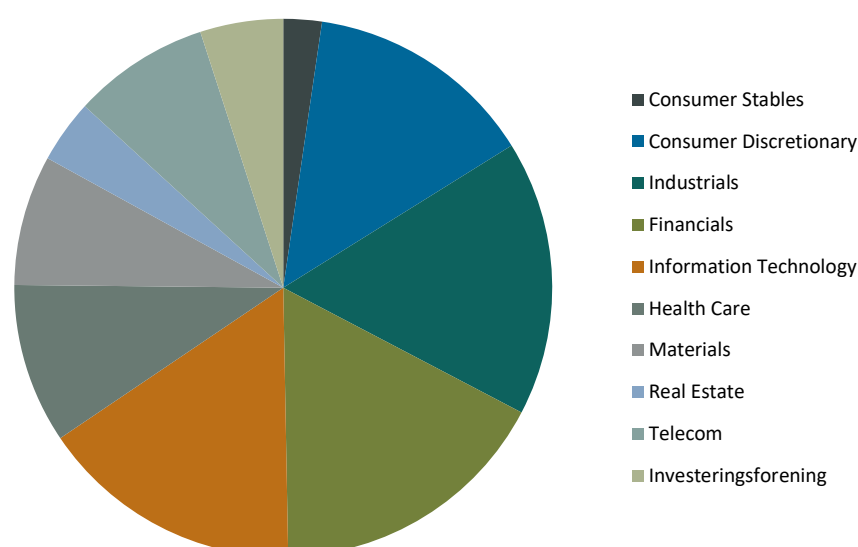
\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
AUST 10YR BOND Jun19	11,0	0,36%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep19	30,5	1,40%
Italian Government Bond Futures JUN 2019	-6,3	-0,23%
Bund future Jun 19	-15,2	-0,92%
<b>Total</b>	<b>20,2</b>	<b>0,61%</b>

Realkredit	pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>23%</b>
Fastforrentet	12%
Konverterbar	5%
Variabelt forrentet	4%
Capped floater	2%
<b>Other Covered</b>	<b>4%</b>
Fastforrentet	4%
<b>Total</b>	<b>27%</b>

EM Regioner	pct.
Latin America	4%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
Western Europe	0%
<b>Total</b>	<b>6%</b>

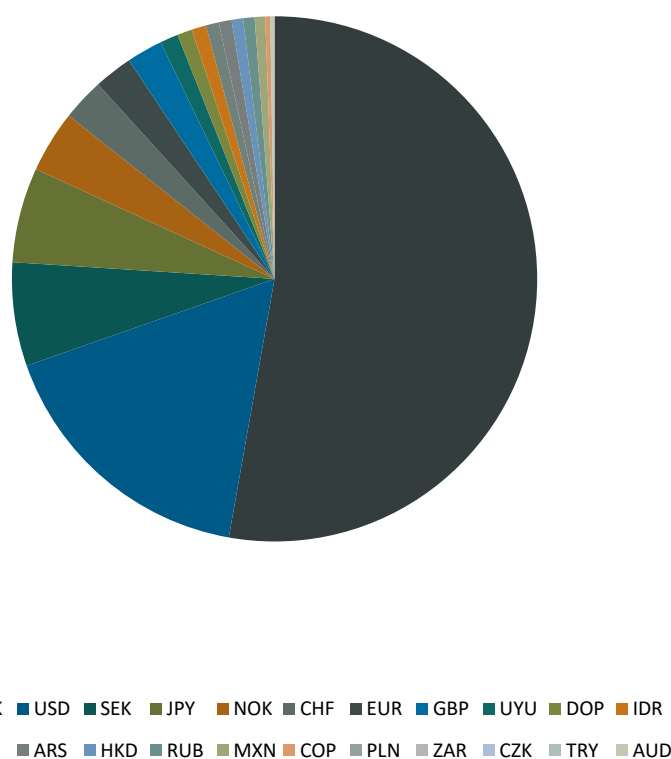
Virksomhedsobligationer	pct.
Financial	4%
Communications	2%
Consumer, Non-cyclical	1%
Consumer, Cyclical	1%
Health care	1%
Energy	1%
Industrials	0%
<b>Total</b>	<b>10%</b>



Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp.
Consumer Stables	1%	1%
Consumer Discretionary	5%	5%
Industrials	6%	6%
Financials	7%	7%
Information Technology	6%	6%
Health Care	4%	4%
Materials	3%	3%
Real Estate	1%	1%
Telecom	3%	3%
Investeringsforening	2%	2%
<b>Total</b>	<b>38%</b>	<b>38%</b>

Aktier – Regional fordeling	MV Pct.
North America	16%
Western Europe	12%
Pacific	6%
Asia	2%
Andet	2%
<b>Total</b>	<b>38%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	53%
USD	17%
SEK	6%
JPY	6%
NOK	4%
CHF	3%
EUR	2%
GBP	2%
UYU	1%
DOP	1%
IDR	1%
INR	1%
ARS	1%
HKD	1%
RUB	1%
MXN	1%
COP	0%
PLN	0%
ZAR	0%
CZK	0%
TRY	0%
AUD	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	pct.
Mindre end 1 år	12%
1 til 3 år	42%
3 til 5 år	18%
5 til 7 år	10%
7 til 10 år	2%
10 til 15 år	2%
15 til 20 år	6%
20 til 30 år	1%
Over 30 år	7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

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

Risikonøgletal for obligationsportefølljen	
Effektiv varighed	3,0
Konveksitet	-0,5
Deltavektor (2 år)	1,0
Deltavektor (5 år)	0,9
Deltavektor (10 år)	1,1
Deltavektor (30 år)	0,1
Effektiv gns. rente	1,4%

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

## 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>Aktier</b>	<b>27,3%</b>	<b>27,3%</b>		
Vestjysk Bank A/S	4,5%	4,5%	DKK	
General Motors Co	2,8%	2,8%	USD	
MTU Aero Engines AG	1,9%	1,9%	EUR	
DB x-trackers DAX UCITS ETF	1,9%	1,9%	EUR	
Cigna Corp	1,5%	1,5%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,5%	1,5%	JPY	
Union Pacific Corp.	1,4%	1,4%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,3%	1,3%	USD	
Intel Corp	1,2%	1,2%	USD	
Lanxess AG	1,0%	1,0%	EUR	
Southwest Airlines Co	1,0%	1,0%	USD	
Aflac Inc	0,9%	0,9%	USD	
Asahi Group Holdings Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
Nintendo Co Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
AT&T Inc	0,8%	0,8%	USD	
SAP SE	0,8%	0,8%	EUR	
Goldman Sachs Group	0,8%	0,8%	USD	
Johnson Matthey PLC	0,8%	0,8%	GBP	
Meggitt PLC	0,7%	0,7%	GBP	
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	0,7%	0,7%	EUR	

<b>Realkreditobligation</b>	<b>27,3%</b>	<b>27,3%</b>		
RD 1'22 apr	5,1%	5,1%	DKK	-0,4%
NYK 1'21 jan	4,9%	4,9%	DKK	-0,5%
NYK 2 01Oct50 IO (E)	3,7%	3,7%	DKK	1,8%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,5%	3,5%	SEK	0,1%
NYK CF 5'38	2,4%	2,4%	DKK	0,3%
Nyk 3M Cibor+7bp Oct'22	2,4%	2,4%	DKK	-0,4%
RD 1'21 apr	1,3%	1,3%	DKK	-0,5%
DLR 6m Cibor+24bp juli'20	1,2%	1,2%	DKK	-0,5%
BRF 1'22apr	1,0%	1,0%	DKK	-0,4%
Nordea 2,5 '37	0,9%	0,9%	DKK	1,7%
SBAB 2 jun 20 Bostad	0,5%	0,5%	SEK	-0,1%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,5%
<b>Stat – varighed</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,3%</b>		
DGBi 0,1 2023 Linker	2,8%	2,8%	DKK	-1,4%
2% US GOVT 15/1-26	2,5%	2,5%	USD	0,4%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,7%	1,7%	SEK	-2,2%
EIB 2,125 2020 (CHF)	1,6%	1,6%	CHF	-1,2%
UST 2,375 15 apr 2021	1,5%	1,5%	USD	2,1%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,3%	1,3%	NOK	1,4%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,9%	0,9%	NOK	1,7%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,6%	0,6%	NOK	1,4%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,6%
<b>Kreditobligation</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,1%</b>		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	1,0%	1,0%	CHF	0,5%
Verizon 4.016% 12/2029	0,7%	0,7%	USD	3,5%
AB-Inbev 2.65% 02/2021	0,6%	0,6%	USD	2,6%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,6%	0,6%	EUR	1,6%
Tryg var. T2 2025/45	0,6%	0,6%	NOK	3,8%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,5%	0,5%	USD	3,2%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,5%	0,5%	USD	3,2%
Mylan 3.125% 01/2023	0,5%	0,5%	USD	4,2%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	6,6%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	3,0%
Ford 3.021% 03-2024	0,4%	0,4%	EUR	2,1%
Danske Bank 1,375% NPS 05-2022	0,4%	0,4%	EUR	0,9%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,4%	0,4%	SEK	4,1%
Volvo Car AB FRN 02/2023	0,3%	0,3%	SEK	-0,4%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	4,1%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	4,7%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	8,8%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	7,4%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	3,0%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,3%	0,3%	DKK	3,1%
<b>Stat – kredit</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2%</b>		<b>0,13596</b>
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,8%	0,8%	UYU	11,5%
EBRD 35 2019 (ARS)	0,8%	0,8%	ARS	74,8%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	7,0%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,7%	0,7%	RUB	7,7%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,7%	0,7%	DOP	8,8%
Mexico 7,75% 2042	0,7%	0,7%	MXN	8,6%
ASIA 7,8% 2034	0,5%	0,5%	IDR	8,0%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	5,2%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	10,7%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	7,4%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,3%	0,3%	DOP	9,7%
EIB 7,2 2019 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	10,4%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	7,0%
<b>Guld/Sølv – ETF og aktier</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,9%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	3,9%	3,9%	USD	
<b>Rentederivat</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4,8%</b>		
AUST 10YR BOND Jun19	0,1%	2,6%	AUD	1,5%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep19	0,0%	7,3%	USD	-1,0%
Italian Government Bond Futures JUN 2019	0,0%	-1,5%	EUR	1,1%
Bund future Jun 19	-0,2%	-3,6%	EUR	-5,4%
<b>Aktiederivater</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-5,5%</b>		
SPI 200 FUTURES Jun19	-0,2%	-5,5%	AUD	-0,3%

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for riktigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. 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 kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.