

Maj Invest Makro

31/7-2019

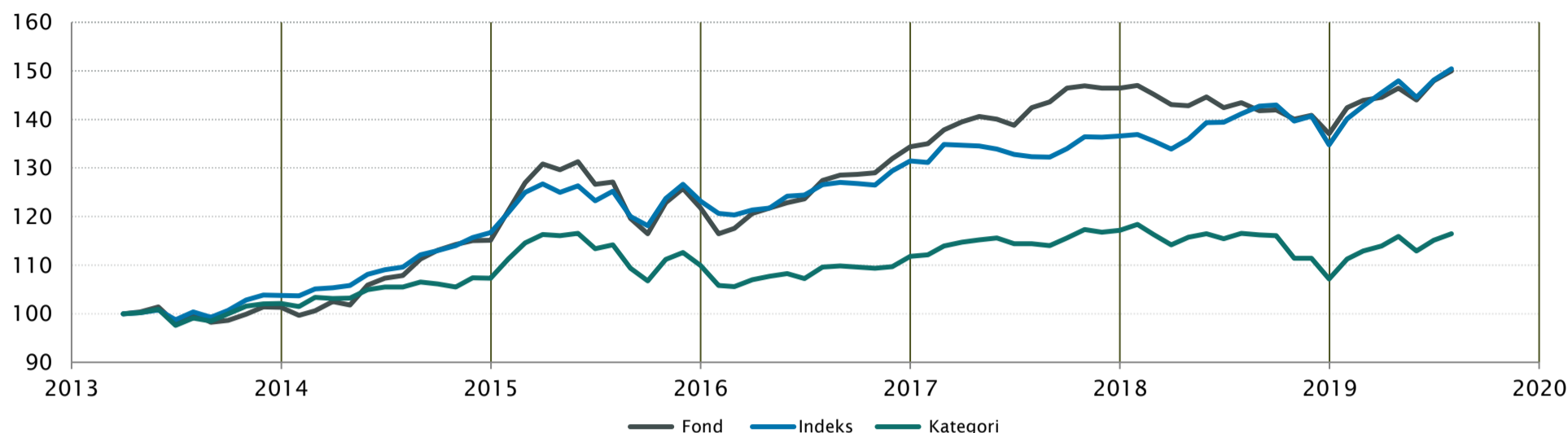
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/7-2019

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Flexibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



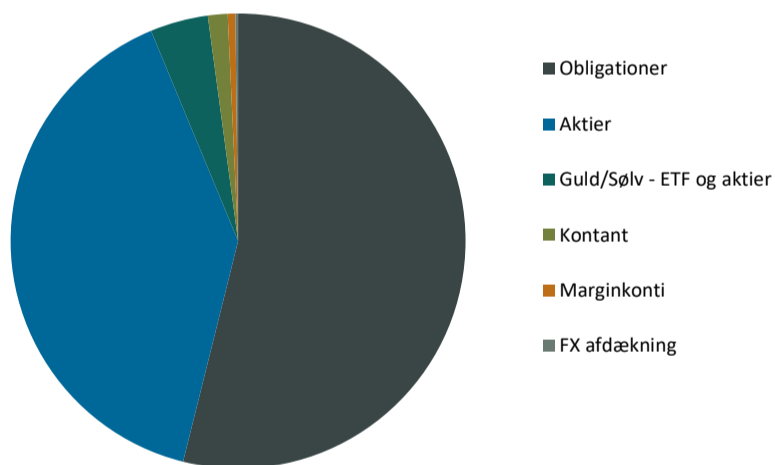
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*)	Akk.
Maj Invest Makro				1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	9,4%	50,0%
Sammenligningsindeks				3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	11,6%	50,4%
Morningstar Kategori™				2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	8,7%	16,4%
Morningstar Indeks											

*) pr. 31/7-2019. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

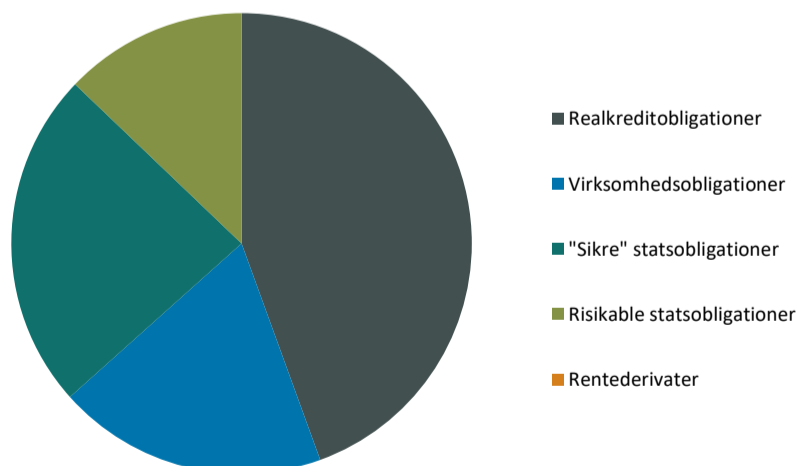
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	5,59%	5,92%	2,05%	
5 år ann.	6,82%	6,54%	2,00%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,61%	6,66%	2,43%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	pct.
Obligationer	54,1%
Aktier	40,0%
Guld/Sølv - ETF og aktier	4,1%
Kontant	1,4%
Marginkonti	0,5%
FX afdækning	-0,2%
Total	100,0%



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	24%	0,42%
Virksomhedsobligationer	10%	0,46%
"Sikre" statsobligationer	13%	0,45%
Risikable statsobligationer	7%	0,57%
Rentederivater	-	0,55%
Total	54%	2,46%

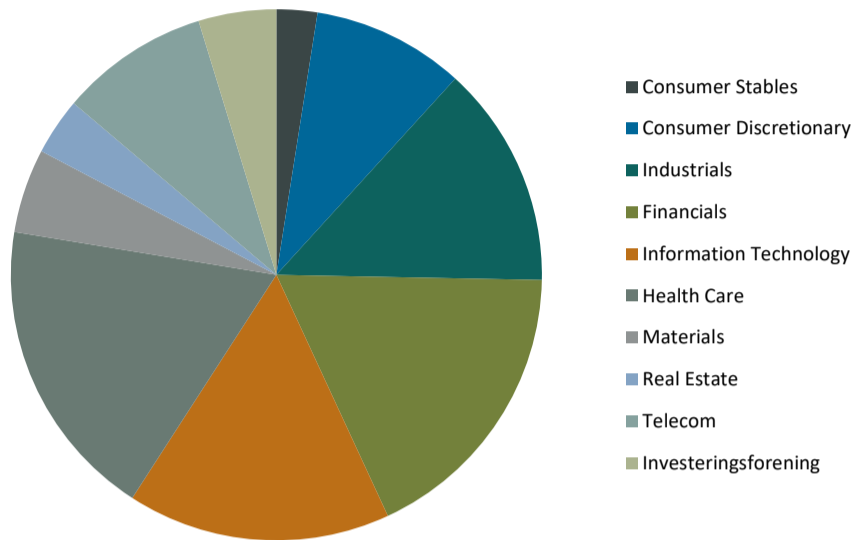
*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep19	31,0	1,43%
AUST 10YR BOND Sep19	11,3	0,36%
Italian Government Bond Futures SEP 2019	-6,7	-0,24%
Bund Future Sep 19	-15,2	-1,00%
Total	20,2	0,55%

Realkredit	pct.
DKK Covered	21%
Konverterbar	8%
Fastforrentet	7%
Variabelt forrentet	3%
Capped floater	2%
Other Covered	3%
Fastforrentet	3%
Total	24%

EM Regioner	pct.
Latin America	4%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
Western Europe	0%
Total	7%

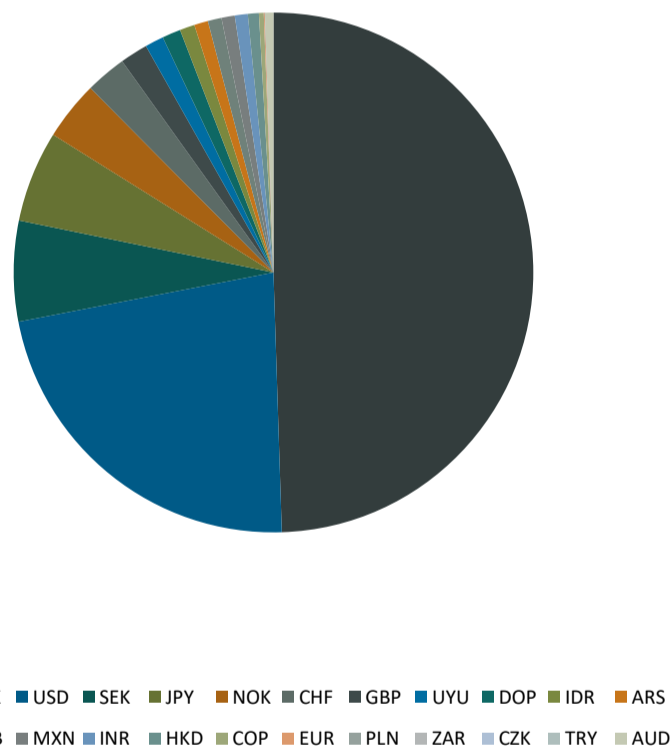
Virksomhedsobligationer	pct.
Financial	5%
Communications	2%
Consumer, Non-cyclical	1%
Consumer, Cyclical	1%
Health care	1%
Energy	0%
Industrials	0%
Total	10%



Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp.
Consumer Stables	1%	1%
Consumer Discretionary	4%	4%
Industrials	5%	5%
Financials	7%	7%
Information Technology	6%	6%
Health Care	7%	7%
Materials	2%	2%
Real Estate	1%	1%
Telecom	4%	4%
Investeringsforening	2%	2%
Total	40%	40%

Aktier – Regional fordeling	MV Pct.
North America	21%
Western Europe	9%
Pacific	6%
Asia	3%
Andet	2%
Total	40%

Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	50%
USD	23%
SEK	6%
JPY	6%
NOK	4%
CHF	3%
GBP	2%
UYU	1%
DOP	1%
IDR	1%
ARS	1%
RUB	1%
MXN	1%
INR	1%
HKD	1%
COP	0%
EUR	0%
PLN	0%
ZAR	0%
CZK	0%
TRY	0%
AUD	-1%
Total	100%

Løbetid – obligationer	pct.
Mindre end 1 år	16%
1 til 3 år	31%
3 til 5 år	18%
5 til 7 år	10%
7 til 10 år	2%
10 til 15 år	2%
15 til 20 år	10%
20 til 30 år	3%
Over 30 år	7%
Total	100%

Maj Invest Makro

Morningstar Rating™ (Relativ til kategori)	Morningstar afkast	Morningstar risiko	Morningstar Rating™
3 År	Over middel	Under middel	★★★★★
5 År	Høj	Gennemsnit	★★★★★
10 År	-	-	Ikke rated
Samlet	Høj	Gennemsnit	★★★★★

Risikonøgletal for obligationsportefølljen

Effektiv varighed	2,5
Konveksitet	-0,3
Deltavektor (2 år)	1,0
Deltavektor (5 år)	1,0
Deltavektor (10 år)	0,8
Deltavektor (30 år)	-0,1
Effektiv gns. rente	1,3%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	4,9%	7,5%	7,1%
Tracking error	3,5%	3,7%	3,6%
Information ratio	-0,2	0,1	0,0
Sharpe ratio	1,1	1,0	1,1

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
Aktier	28,0%	28,0%		
Vestjysk Bank A/S	4,7%	4,7%	DKK	
Cigna Corp	2,4%	2,4%	USD	
DB x-trackers DAX UCITS ETF	1,9%	1,9%	EUR	
General Motors Co	1,8%	1,8%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,4%	1,4%	JPY	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,4%	1,4%	USD	
Intel Corp	1,3%	1,3%	USD	
Parker-Hannifin Corp	1,3%	1,3%	USD	
Anthem Inc	1,2%	1,2%	USD	
Goldman Sachs Group	1,2%	1,2%	USD	
Southwest Airlines Co	1,1%	1,1%	USD	
MTU Aero Engines AG	1,0%	1,0%	EUR	
Centene Corp	1,0%	1,0%	USD	
UnitedHealth Group Inc.	1,0%	1,0%	USD	
Asahi Group Holdings Ltd	1,0%	1,0%	JPY	
Aflac Inc	0,9%	0,9%	USD	
Union Pacific Corp.	0,9%	0,9%	USD	
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	0,9%	0,9%	EUR	
Nintendo Co Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
AT&T Inc	0,8%	0,8%	USD	
Realkreditobligation	24,0%	24,0%		
NYK 1'21 jan	4,0%	4,0%	DKK	-0,6%
NYK 2 01Oct50 IO (E)	3,4%	3,4%	DKK	1,8%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,4%	3,4%	SEK	-0,1%
Nyk 3M Cibar+7bp Oct'22	2,3%	2,3%	DKK	-0,4%
NYK CF 5'38	2,2%	2,2%	DKK	0,2%
RD 2.5% 2034 SDRO S	2,0%	2,0%	DKK	1,7%
RD 1'21 apr	1,2%	1,2%	DKK	-0,6%
DLR 6m Cibar+24bp juli'20	1,1%	1,1%	DKK	-0,7%
Nordea Konv. 3'44	1,0%	1,0%	DKK	2,5%
BRF 1'22apr	1,0%	1,0%	DKK	-0,6%
RD 1'22 apr	0,8%	0,8%	DKK	-0,6%
Nordea 2,5 '37	0,7%	0,7%	DKK	1,8%
NYK 2'37	0,4%	0,4%	DKK	1,4%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,3%

Stat – varighed	12,8%	12,8%		
DGBi 0,1 2023 Linker	2,7%	2,7%	DKK	-1,7%
2% US GOVT 15/1-26	2,4%	2,4%	USD	0,3%
EIB 2,125 2020 (CHF)	1,6%	1,6%	CHF	-1,1%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-2,4%
UST 2,375 15 apr 2021	1,4%	1,4%	USD	1,9%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,2%	1,2%	NOK	1,5%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,8%	0,8%	NOK	1,8%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,5%	0,5%	NOK	1,5%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,4%
Kreditobligation	9,3%	9,3%		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	1,0%	1,0%	CHF	-0,1%
Verizon 4.016% 12/2029	0,7%	0,7%	USD	3,2%
SBAB FRN NPS 06-2024	0,6%	0,6%	SEK	0,9%
AB-Inbev 2.65% 02/2021	0,6%	0,6%	USD	2,1%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,6%	0,6%	EUR	0,9%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	3,8%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,5%	0,5%	USD	2,7%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,5%	0,5%	USD	2,7%
Mylan 3.125% 01/2023	0,5%	0,5%	USD	3,1%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	6,6%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	2,4%
Ford 3.021% 03-2024	0,4%	0,4%	EUR	1,4%
Danske Bank 1,375% NPS 05-2022	0,4%	0,4%	EUR	0,2%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,8%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	3,8%
Volvo Car AB FRN 02/2023	0,3%	0,3%	SEK	1,9%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	6,3%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	8,1%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	4,4%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	1,8%
Stat – kredit	7,0%	7,0%		
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,9%	0,9%	UYU	10,4%
EBRD 35 2019 (ARS)	0,9%	0,9%	ARS	58,8%
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	8,1%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,8%	0,8%	INR	6,3%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,7%	0,7%	RUB	7,1%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,7%	0,7%	DOP	8,6%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,5%	0,5%	DOP	9,0%
ASIA 7,8% 2034	0,5%	0,5%	IDR	7,1%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	4,8%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	9,3%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	6,4%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	6,2%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,1%	0,1%	RUB	7,3%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,5%
Guld/Sølv – ETF og aktier	4,1%	4,1%		
ISHARES Physical Gold ETC	4,1%	4,1%	USD	
Rentederivat	0,0%	4,7%		
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep19	0,2%	7,2%	USD	
AUST 10YR BOND Sep19	0,0%	2,6%	AUD	
Italian Government Bond Futures SEP 2019	-0,1%	-1,6%	EUR	
Bund Future Sep 19	-0,1%	-3,5%	EUR	
Aktiederivater	-0,2%	-5,6%		
SPI 200 Futures SEPT 2019	-0,2%	-5,6%	AUD	

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 rigtigheden 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.

Den effektive rente er en teoretisk beregning baseret på kuponrenten og aktuelle kurser. For blandt andre konverterbare obligationer korrigeres der ikke for eventuelle førtidige udtræk. Den effektive gennemsnitlige rente kan ikke tolkes som et forventet årligt afkast for afdelingen.