

# Maj Invest Makro

31/8-2019

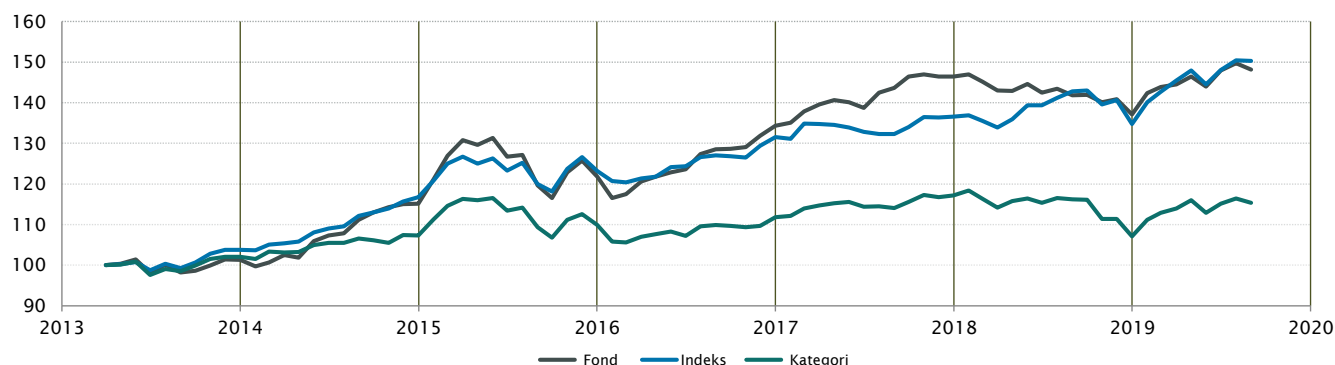
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/8-2019

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Flexibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



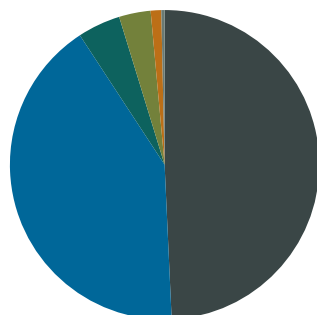
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*)	Akk.
Maj Invest Makro				1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	8,1%	48,2%
Sammenligningsindeks				3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	11,5%	50,3%
Morningstar Kategori™				2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	7,7%	15,4%
Morningstar Indeks											

\*) pr. 31/8-2019. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	4,85%	5,78%	1,66%	
5 år ann.	5,91%	6,03%	1,61%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,32%	6,56%	2,26%	

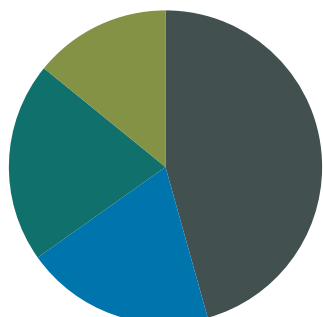
## Indhold

### Aktivfordeling



- Aktier
- Obligationer
- Kontant
- Guld/Sølv - ETF og aktier
- Marginkonti
- FX afdækning

Aktivklasser	pct.
Aktier	49,6%
Obligationer	41,8%
Kontant	4,5%
Guld/Sølv - ETF og aktier	3,3%
Marginkonti	1,1%
FX afdækning	-0,3%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>



- Realkreditobligationer
- Virksomhedsobligationer
- "Sikre" statsobligationer
- Risikable statsobligationer
- Rentederivater

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	19%	0,40%
Virksomhedsobligationer	8%	0,56%
"Sikre" statsobligationer	9%	0,41%
Risikable statsobligationer	6%	0,72%
Rentederivater	-	0,63%
<b>Total</b>	<b>42%</b>	<b>2,73%</b>

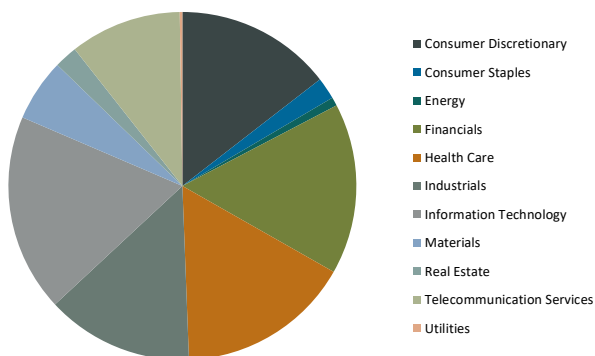
\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
AUST 10YR BOND Sep19	11,4	0,47%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC19	27,8	1,81%
Italian Government Bond Futures SEP 2019	-7,0	-0,33%
Bund Future Sep 19	-15,5	-1,32%
<b>Total</b>	<b>16,6</b>	<b>0,63%</b>

Realkredit	pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>16%</b>
Konverterbar	12%
Capped floater	2%
Fastforrentet	2%
<b>Other Covered</b>	<b>3%</b>
Fastforrentet	3%
<b>Total</b>	<b>19%</b>

EM Regioner	pct.
Latin America	3%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
Western Europe	0%
<b>Total</b>	<b>6%</b>

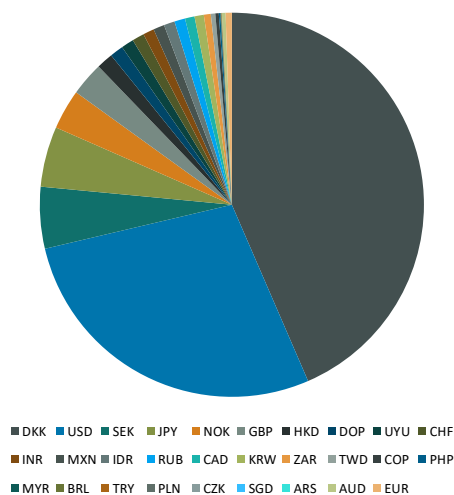
Virksomhedsobligationer	pct.
Financial	4%
Communications	2%
Health care	1%
Consumer, Cyclical	1%
Consumer, Non-cyclical	0%
Energy	0%
Industrials	0%
<b>Total</b>	<b>8%</b>



Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp.
Consumer Discretionary	7,2%	7%
Consumer Staples	1,0%	1%
Energy	0,4%	0%
Financials	7,9%	8%
Health Care	8,0%	8%
Industrials	6,8%	7%
Information Technology	9,1%	9%
Materials	2,9%	3%
Real Estate	1,1%	1%
Telecommunication Services	5,1%	5%
Utilities	0,1%	0%
<b>Total</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>

Aktier – Regional fordeling	MV Pct.
North America	27%
Western Europe	10%
Pacific	5%
Asia	5%
Andet	2%
<b>Total</b>	<b>50%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	44%
USD	28%
SEK	5%
JPY	5%
NOK	3%
GBP	3%
HKD	1%
DOP	1%
UYU	1%
CHF	1%
INR	1%
MXN	1%
IDR	1%
RUB	1%
CAD	1%
KRW	1%
ZAR	1%
TWD	0%
COP	0%
PHP	0%
MYR	0%
BRL	0%
TRY	0%
PLN	0%
CZK	0%
SGD	0%
ARS	0%
AUD	0%
EUR	-1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	9%
1 til 3 år	22%
3 til 5 år	18%
5 til 7 år	11%
7 til 10 år	2%
10 til 15 år	3%
15 til 20 år	16%
20 til 30 år	11%
Over 30 år	9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 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
<b>Samlet</b>	<b>Høj</b>	<b>Gennemsnit</b>	<b>★★★★★</b>

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

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	4,9%	7,4%	7,1%
Tracking error	3,5%	3,8%	3,6%
Information ratio	-0,3	0,0	-0,1
Sharpe ratio	1,0	0,9	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				
Aktier	MV pct.	Eksp. pct.	Valuta	Eff. rente
	49,6%	49,6%		
Vestjysk Bank A/S	3,9%	3,9%		
UnitedHealth Group Inc.	2,1%	2,1%		
Anthem Inc	1,5%	1,5%		
Cigna Corp	1,4%	1,4%		
Centene Corp	1,3%	1,3%		
Aflac Inc	1,2%	1,2%		
Southwest Airlines Co	1,2%	1,2%		
Parker-Hannifin Corp	1,2%	1,2%		
Goldman Sachs Group	1,1%	1,1%		
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,0%	1,0%		
Packaging Corp of America	1,0%	1,0%		
Nippon Telegraph & Telephone C	1,0%	1,0%		
Intel Corp	1,0%	1,0%		
Daito Trust Construction Co Ltd	1,0%	1,0%		
Next PLC	0,9%	0,9%		
General Motors Co	0,9%	0,9%		
Umicore SA	0,9%	0,9%		
Antofagasta PLC	0,9%	0,9%		
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	0,9%	0,9%		
Asahi Group Holdings Ltd	0,9%	0,9%		
Infineon Technologies AG	0,9%	0,9%		
ON Semiconductor Corp	0,8%	0,8%		
<b>Realkreditobligation</b>	<b>19,1%</b>	<b>19,1%</b>		
NYK 2 01Oct50 IO (E)	3,4%	3,4%	DKK	1,9%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,3%	3,3%	SEK	-0,2%
NYK CF 5'38	2,2%	2,2%	DKK	0,2%
RD 2.5% 2034 SDRO S	2,0%	2,0%	DKK	1,8%
Nordea 2'47	1,3%	1,3%	DKK	1,8%
NYK 2'47	1,3%	1,3%	DKK	1,8%
RD Konv. 2'37	1,2%	1,2%	DKK	1,6%
Nordea Konv. 3'44	1,0%	1,0%	DKK	2,5%
BRF 1'22apr	1,0%	1,0%	DKK	-0,7%
RD 1'22 apr	0,8%	0,8%	DKK	-0,7%
Nordea 2,5 '37	0,7%	0,7%	DKK	1,9%
NYK 2'37	0,4%	0,4%	DKK	1,6%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,3%

<b>Stat – varighed</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,6%</b>		
DGBi 0,1 2023 Linker	2,7%	2,7%	DKK	-1,6%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-2,3%
2% US GOVT 15/1-26	1,4%	1,4%	USD	0,0%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,2%	1,2%	NOK	1,5%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,8%	0,8%	NOK	1,7%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,5%	0,5%	NOK	1,5%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,4%
<b>Kreditobligation</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,2%</b>		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	1,0%	1,0%	CHF	0,0%
Verizon 4.016% 12/2029	0,7%	0,7%	USD	2,6%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,6%	0,6%	EUR	0,7%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	4,0%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,5%	0,5%	USD	2,3%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,5%	0,5%	USD	2,4%
Mylan 3.125% 01/2023	0,5%	0,5%	USD	2,7%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	6,6%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	2,1%
Ford 3.021% 03-2024	0,4%	0,4%	EUR	1,3%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	3,2%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,4%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	6,4%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	4,7%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	8,5%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	0,9%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	1,5%
Danske Bank 2.5% 2024/2029 Tier 2	0,2%	0,2%	EUR	1,2%
Stolt-Nielsen FRN 2020	0,2%	0,2%	NOK	3,8%
Green Cube Innovation FRN 05-2022	0,2%	0,2%	NOK	10,2%
<b>Stat – kredit</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>		
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	7,7%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,8%	0,8%	UYU	11,1%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	6,1%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,7%	0,7%	RUB	6,8%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,6%	0,6%	DOP	8,6%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,5%	0,5%	DOP	8,7%
ASIA 7,8% 2034	0,5%	0,5%	IDR	7,3%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	4,7%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	6,6%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	11,2%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	6,3%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,1%	0,1%	RUB	7,1%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,3%
<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>Aktiederivat</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,8%</b>		
DAX Index Future SEPT 2019	0,1%	2,0%	EUR	
MSCI EmgMkt Sep19	0,0%	1,5%	USD	
SPI 200 Futures SEPT 2019	0,0%	-5,4%	AUD	
<b>Rentederivat</b>	<b>-0,4%</b>	<b>3,8%</b>		
AUST 10YR BOND Sep19	0,1%	2,6%	AUD	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC19	0,0%	6,4%	USD	
Italian Government Bond Futures SEP 2019	-0,2%	-1,6%	EUR	
Bund Future Sep 19	-0,3%	-3,6%	EUR	

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.