

Maj Invest Makro

31/12-2019

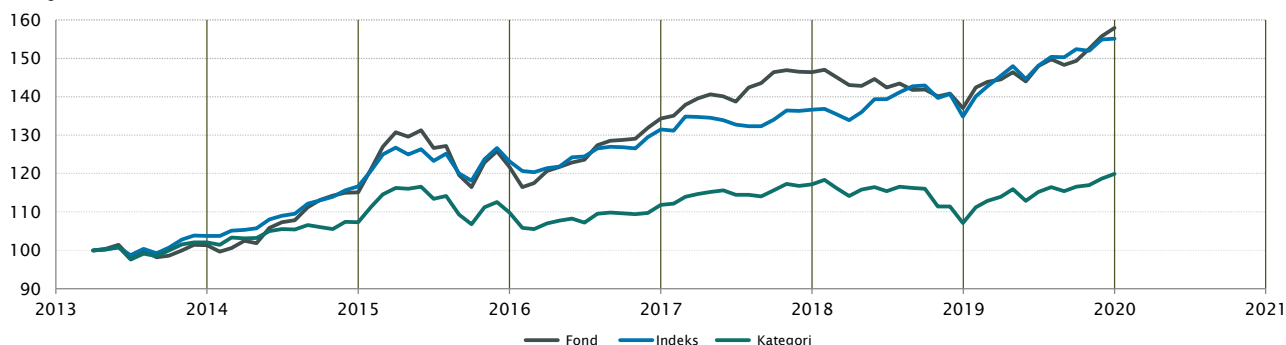
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/12-2019

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel 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%	15,2%	57,9%
Sammenligningsindeks				3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	55,1%
Morningstar Kategori™				2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	19,9%

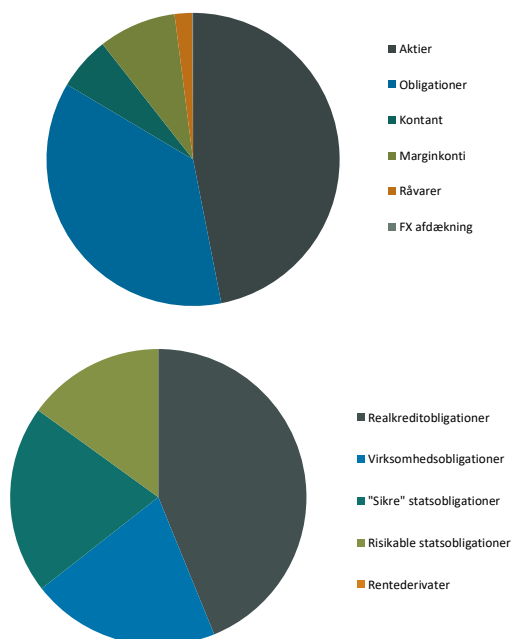
Morningstar Indeks

. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	5,54%	5,66%	2,37%	
5 år ann.	6,53%	5,86%	2,25%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	7,00%	6,72%	2,73%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	48,6%	50,0%
Obligationer	39,0%	39,0%
Kontant	1,1%	6,3%
Marginkonti	9,1%	9,1%
Råvarer	2,1%	2,1%
FX afdækning	0,1%	0,1%
Total	100,0%	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	17,1%	1,03%
Virksomhedsobligationer	8,0%	0,58%
"Sikre" statsobligationer	8,0%	0,37%
Risikable statsobligationer	5,9%	0,72%
Rentederivater	-	1,33%
Total	39,0%	4,01%

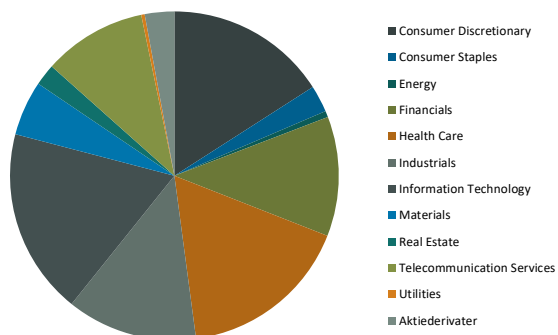
*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
Bund Future Mar. 2020	-10,1	-0,76%
Italian Government Bond Futures Marts 2020	-5,9	-0,33%
AUST 10YR BOND Mar20	14,9	0,65%
US 10YR ULTRA FUT MAR20	24,8	1,77%
Total	23,6	1,33%

Realkredit	Pct.
DKK Covered	15%
Konverterbar	10%
Fastforrentet	3%
Capped floater	2%
Other Covered	2%
Fastforrentet	2%
Total	17%

EM Regioner	Pct.
Latin America	3%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
Western Europe	0%
Total	6%

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	3%
Communications	2%
Health care	1%
Energy	1%
Consumer, Cyclical	1%
Consumer, Non-cyclical	0%
Technology	0%
Industrials	0%
Total	8%

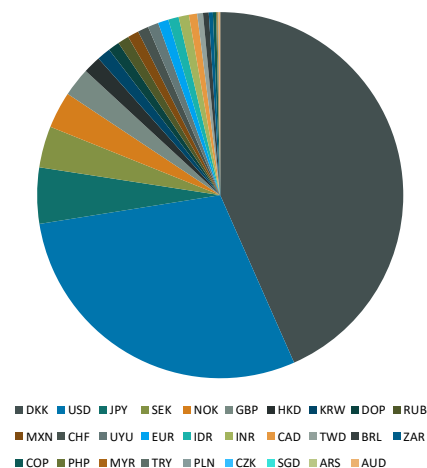


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	8,0%	8,0%
Consumer Staples	1,3%	1,3%
Energy	0,3%	0,3%
Financials	5,9%	5,9%
Health Care	8,5%	8,5%
Industrials	6,4%	6,4%
Information Technology	9,1%	9,1%
Materials	2,7%	2,7%
Real Estate	1,1%	1,1%
Telecommunication Services	5,1%	5,1%
Utilities	0,2%	0,2%
Aktiederivater	–	1,4%
Total	48,6%	50,0%

Aktiederivater	Eksp. pct.
SPI 200 Futures Marts 2020	–5,2%
MSCI EmgMkt MARTS 2020	2,5%
DJ EURO STOXX 50 MAR 2020	2,1%
DAX Index Future Mar 2020	2,1%
Total	1,4%

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	27,6%
Western Europe	7,1%
Asia	6,2%
Pacific	5,4%
Andet	2,3%
Total	48,6%

Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	43,5%
USD	29,2%
JPY	5,0%
SEK	3,7%
NOK	3,2%
GBP	2,5%
HKD	1,6%
KRW	1,2%
DOP	1,0%
RUB	1,0%
MXN	1,0%
CHF	1,0%
UYU	0,9%
EUR	0,9%
IDR	0,9%
INR	0,9%
CAD	0,7%
TWD	0,5%
BRL	0,5%
ZAR	0,4%
COP	0,3%
PHP	0,1%
MYR	0,0%
TRY	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
ARS	0,0%
AUD	–0,2%
Total	100%

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	8,7%
1 til 3 år	21,3%
3 til 5 år	21,7%
5 til 7 år	8,8%
7 til 10 år	4,7%
10 til 15 år	4,3%
15 til 20 år	12,7%
20 til 30 år	7,1%
Over 30 år	10,7%
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 obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	4,0
Konveksitet	–0,8
Deltavektor (2 år)	1,0
Deltavektor (5 år)	1,1
Deltavektor (10 år)	2,0
Deltavektor (30 år)	0,1
Effektiv gns. rente*	0,0%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	5,0%	7,4%	7,0%
Tracking error	3,8%	3,9%	3,7%
Information ratio	0,0	0,2	0,1
Sharpe ratio	1,0	0,9	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
Aktier	48,6%	50,0%		
UnitedHealth Group Inc.	2,3%	2,3%	USD	
Anthem Inc	1,7%	1,7%	USD	
Centene Corp	1,6%	1,6%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,3%	1,3%	DKK	
Parker–Hannifin Corp	1,3%	1,3%	USD	
Aflac Inc	1,2%	1,2%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,2%	1,2%	USD	
Goldman Sachs Group	1,2%	1,2%	USD	
Intel Corp	1,1%	1,1%	USD	
Southwest Airlines Co	1,1%	1,1%	USD	
Packaging Corp of America	1,0%	1,0%	USD	
Nippon Telegraph & Telephone C	0,9%	0,9%	JPY	
AutoZone Inc.	0,9%	0,9%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
Union Pacific Corp.	0,9%	0,9%	USD	
CH Robinson Worldwide Inc	0,9%	0,9%	USD	
HCA Healthcare Inc	0,9%	0,9%	USD	
Cigna Corp	0,9%	0,9%	USD	
AT&T Inc	0,9%	0,9%	USD	
Next PLC	0,9%	0,9%	GBP	
Realkreditobligation	17,1%	17,1%		
NYK 1 01Oct50 (E)	2,3%	2,3%	DKK	1,1%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	1,9%	1,9%	SEK	0,2%
NYK CF 5'38	1,8%	1,8%	DKK	0,2%
BRF 2'37	1,8%	1,8%	DKK	1,4%
NYK 2 01Oct50 IO (E)	1,6%	1,6%	DKK	1,8%
DLR 1'24 okt	1,3%	1,3%	DKK	–0,1%
RD 2.5% 2034 SDRO S	1,2%	1,2%	DKK	1,7%
BRF 1'22apr	0,9%	0,9%	DKK	–0,4%
RD 1'22 apr	0,8%	0,8%	DKK	–0,4%
NYK 2'47	0,7%	0,7%	DKK	1,7%
Nordea 2'47	0,7%	0,7%	DKK	1,7%
RD Konv. 2'37	0,6%	0,6%	DKK	1,4%
Nordea Konv. 3'44	0,5%	0,5%	DKK	2,3%
Nordea 2,5 '37	0,4%	0,4%	DKK	1,8%
RD 1.5'50	0,3%	0,3%	DKK	1,4%
NYK 2'37	0,2%	0,2%	DKK	1,4%

Stat – varighed	8,0%	8,0%		
DGBI 0,1 2023 Linker	2,4%	2,4%	DKK	-1,6%
SGBI 1.0 Juni'25 Linker	1,5%	1,5%	SEK	-1,8%
2% US GOVT 15/1-26	1,2%	1,2%	USD	0,2%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,1%	1,1%	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	1,7%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,6%
Kreditobligation	7,7%	7,7%		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	0,9%	0,9%	CHF	0,0%
Verizon 4.016% 12/2029	0,6%	0,6%	USD	2,7%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,5%	0,5%	EUR	0,5%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	3,9%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,4%	0,4%	USD	2,3%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,4%	0,4%	USD	2,3%
Mylan 3.125% 01/2023	0,4%	0,4%	USD	2,6%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	7,5%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	1,5%
Ford 3.021% 03-2024	0,3%	0,3%	EUR	1,6%
Infineon Technologies 3,625% Perp NC2028	0,3%	0,3%	EUR	3,0%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,1%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	5,5%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	3,4%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	8,6%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	4,9%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	2,4%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	-0,4%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	9,2%
Danske Bank 2.5% 2024/2029 Tier 2	0,2%	0,2%	EUR	1,3%
Stat – kredit	5,9%	5,9%		
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	7,4%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,7%	0,7%	UYU	11,3%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,7%	0,7%	RUB	5,8%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	6,6%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,6%	0,6%	DOP	8,7%
ASIA 7,8% 2034	0,5%	0,5%	IDR	6,9%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,4%	0,4%	DOP	9,3%
IFC 7.5% 05/2022 (BRL)	0,4%	0,4%	BRL	4,6%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	5,0%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	5,9%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	10,4%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	5,8%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,1%	0,1%	RUB	6,2%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,3%
Guld/Sølv – ETF og aktier	2,1%	2,1%		
ISHARES Physical Gold ETC	2,1%	2,1%	USD	
Aktiederivat	0,1%	1,4%		
SPI 200 Futures Marts 2020	0,0%	-5,2%	AUD	
MSCI EmgMkt MARTS 2020	0,0%	2,5%	USD	
DJ EURO STOXX 50 MAR 2020	0,0%	2,1%	EUR	
DAX Index Future Mar 2020	0,0%	2,1%	EUR	
Rentederivat	-0,1%	5,0%		
Bund Future Mar. 2020	0,0%	-2,2%	EUR	
Italian Government Bond Futures Marts 2020	0,0%	-1,3%	EUR	
AUST 10YR BOND Mar20	0,0%	3,2%	AUD	
US 10YR ULTRA FUT MAR20	-0,1%	5,3%	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 eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke nvesteringsrådgivning 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.