

# Maj Invest Makro

31/1-2020

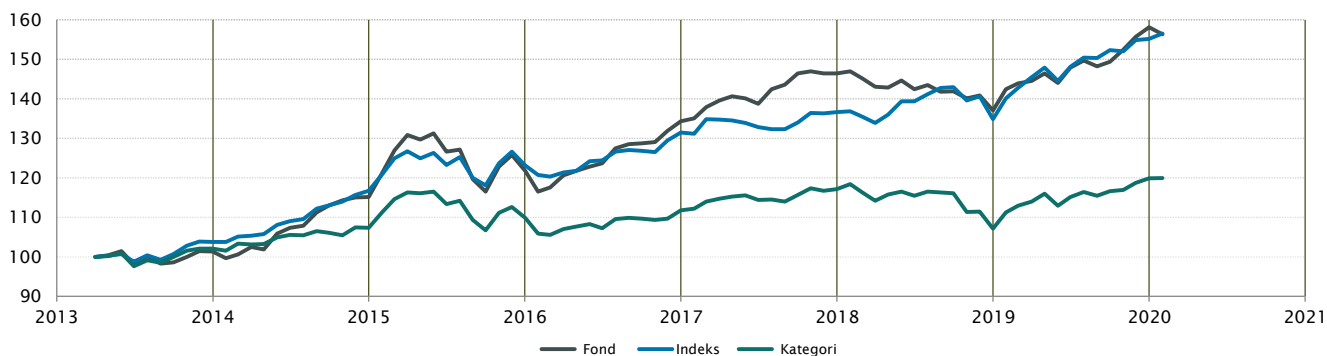
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/1-2020

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



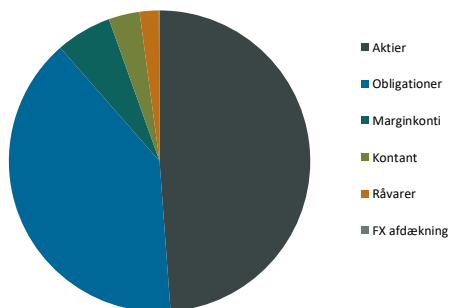
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*)	Akk.
Maj Invest Makro			1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	-1,1%	56,4%
Sammenligningsindeks			3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	0,9%	56,5%
Morningstar Kategori™			2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	0,0%	19,9%
Morningstar Indeks			0,0%								

\*) pr. 31/1-2020. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

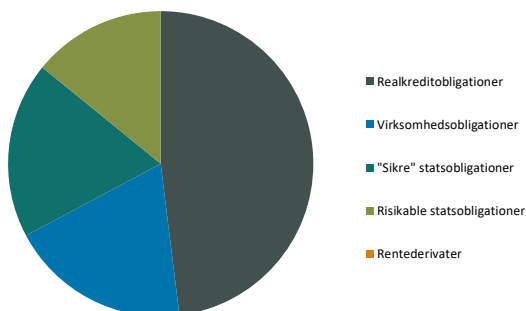
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	5,01%	6,07%	2,27%	
5 år ann.	5,24%	5,32%	1,51%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,76%	6,77%	2,69%	

## Indhold

### Aktivfordeling



- Aktier
- Obligationer
- Marginkonti
- Kontant
- Råvarer
- FX afdækning



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

Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	50,5%	52,1%
Obligationer	42,4%	42,4%
Marginkonti	1,4%	6,4%
Kontant	3,6%	3,6%
Råvarer	2,2%	2,2%
FX afdækning	-0,1%	0,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	20,4%	0,98%
Virksomhedsobligationer	8,1%	0,54%
"Sikre" statsobligationer	7,9%	0,33%
Risikable statsobligationer	6,0%	0,68%
Rentederivater	-	1,26%
<b>Total</b>	<b>42,4%</b>	<b>3,80%</b>

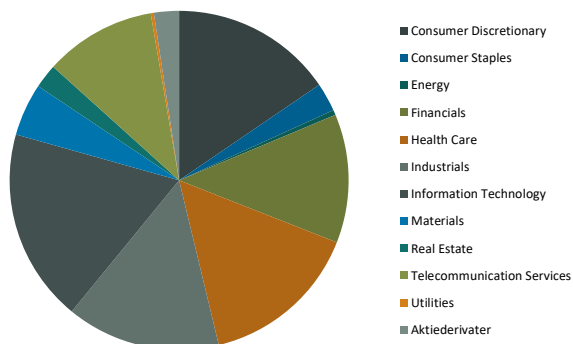
\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
US 10YR ULTRA FUT MAR20	25,9	1,70%
AUST 10YR BOND Mar20	14,8	0,59%
Bund Future Mar. 2020	-10,4	-0,72%
Italian Government Bond Futures Marts 2020	-6,2	-0,32%
<b>Total</b>	<b>24,2</b>	<b>1,26%</b>

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>19%</b>
Konverterbar	12%
Fastforrentet	4%
Capped floater	2%
<b>Variabelt forrentet</b>	<b>1%</b>
Other Covered	2%
<b>Total</b>	<b>20%</b>

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

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

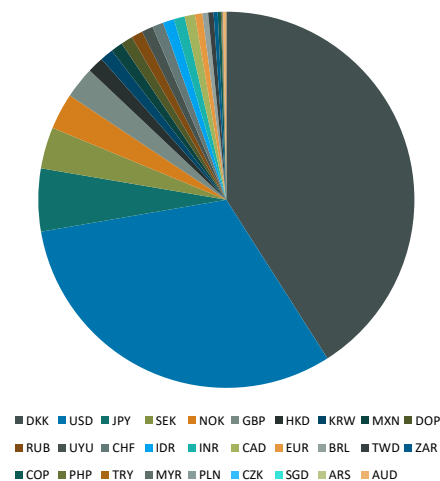


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	8,1%	8,1%
Consumer Staples	1,4%	1,4%
Energy	0,3%	0,3%
Financials	6,4%	6,4%
Health Care	8,0%	8,0%
Industrials	7,7%	7,7%
Information Technology	9,6%	9,6%
Materials	2,6%	2,6%
Real Estate	1,2%	1,2%
Telecommunication Services	5,5%	5,5%
Utilities	0,2%	0,2%
Aktiederivater	-	1,2%
<b>Total</b>	<b>50,5%</b>	<b>52,1%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
DJ EURO STOXX 50 MAR 2020	2,0%
DAX Index Future Mar 2020	2,1%
SPI 200 Futures Marts 2020	-5,2%
MSCI EmgMkt MARTS 2020	2,3%
<b>Total</b>	<b>1,2%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	29,6%
Western Europe	7,0%
Asia	6,2%
Pacific	5,6%
Andet	2,2%
<b>Total</b>	<b>50,6%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	41,2%
USD	31,5%
JPY	5,4%
SEK	3,6%
NOK	3,1%
GBP	2,7%
HKD	1,4%
KRW	1,1%
MXN	1,0%
DOP	1,0%
RUB	1,0%
UYU	1,0%
CHF	1,0%
IDR	1,0%
INR	0,9%
CAD	0,9%
EUR	0,6%
BRL	0,5%
TWD	0,5%
ZAR	0,4%
COP	0,3%
PHP	0,1%
TRY	0,1%
MYR	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
ARS	0,0%
AUD	-0,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	8,9%
1 til 3 år	19,5%
3 til 5 år	21,6%
5 til 7 år	8,2%
7 til 10 år	7,2%
10 til 15 år	4,0%
15 til 20 år	11,6%
20 til 30 år	6,6%
Over 30 år	12,5%
<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 obligationsporteføljen

Effektiv varighed	3,8
Konveksitet	-0,8
Deltavektor (2 år)	0,9
Deltavektor (5 år)	1,1
Deltavektor (10 år)	1,9
Deltavektor (30 år)	-0,0
Effektiv gns. rente*	-0,6%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	5,1%	7,2%	7,0%
Tracking error	4,0%	3,9%	3,8%
Information ratio	-0,3	0,0	0,0
Sharpe ratio	1,1	0,8	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

Aktier	MV pct. 50,5%	Eksp. pct. 52,1%	Valuta	Eff. rente
UnitedHealth Group Inc.	2,3%	2,3%	USD	
Centene Corp	1,6%	1,6%	USD	
Anthem Inc	1,5%	1,5%	USD	
Parker-Hannifin Corp	1,5%	1,5%	USD	
Goldman Sachs Group	1,4%	1,4%	USD	
Aflac Inc	1,4%	1,4%	USD	
Intel Corp	1,4%	1,4%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,4%	1,4%	DKK	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,4%	1,4%	USD	
Southwest Airlines Co	1,3%	1,3%	USD	
Nippon Telegraph & Telephone C	1,1%	1,1%	JPY	
Union Pacific Corp.	1,1%	1,1%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,1%	1,1%	JPY	
Packaging Corp of America	1,0%	1,0%	USD	
AT&T Inc	1,0%	1,0%	USD	
CH Robinson Worldwide Inc	1,0%	1,0%	USD	
Next PLC	1,0%	1,0%	GBP	
AutoZone Inc.	1,0%	1,0%	USD	
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	1,0%	1,0%	EUR	
Asahi Group Holdings Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
<b>Realkreditobligation</b>	<b>20,4%</b>	<b>20,4%</b>		
NYK 1 01Oct50 (E)	2,3%	2,3%	DKK	1,0%
NYK CF 5'38	1,8%	1,8%	DKK	0,2%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	1,8%	1,8%	SEK	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	-0,3%
RD 2.5% 2034 SDRO S	1,2%	1,2%	DKK	1,7%
Jyske 1'29 apr	1,2%	1,2%	DKK	0,1%
NYK 1.5'50	1,1%	1,1%	DKK	1,3%
NYK 6m Cibar + 1bp jul'24 (G)	1,1%	1,1%	DKK	-0,3%
BRF 1'22apr	0,9%	0,9%	DKK	-0,5%
RD 1'22 apr	0,8%	0,8%	DKK	-0,5%
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	1,3%
NYK 2'37	0,2%	0,2%	DKK	1,4%

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