

Maj Invest Makro

31/3-2020

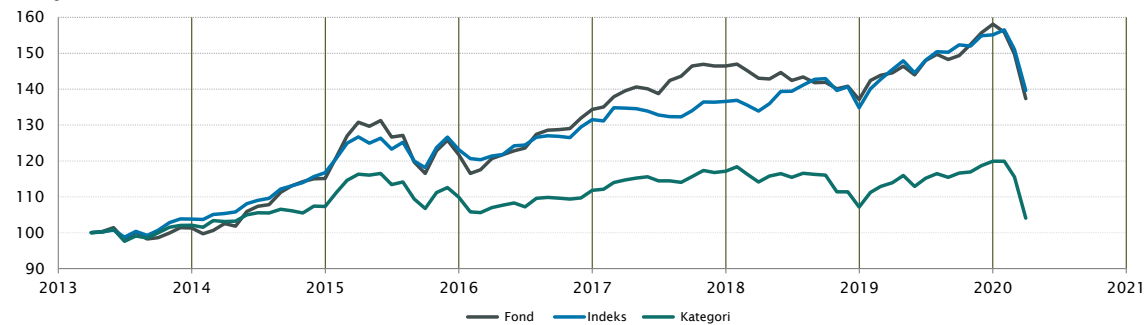
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/3-2020

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



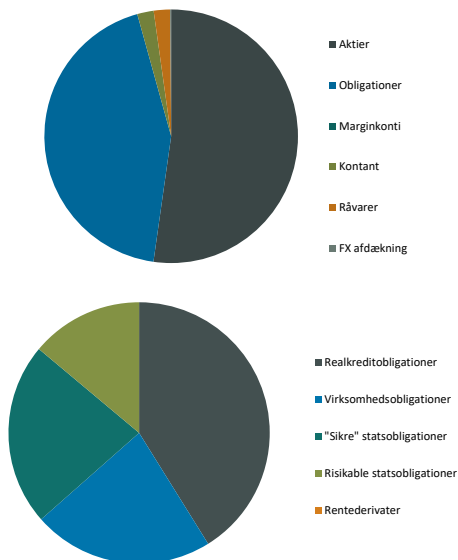
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*)	Akk.
Maj Invest Makro			1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	-13,1%	37,3%
Sammenligningsindeks			3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	-10,0%	39,6%
Morningstar Kategori™			2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	-13,2%	4,0%
Morningstar Indeks			0,0%								

*) pr. 31/3-2020. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	-0,53%	1,21%	-3,20%	
5 år ann.	0,98%	1,96%	-2,20%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	4,64%	4,89%	0,57%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	50,0%	51,4%
Obligationer	42,8%	42,8%
Marginkonti	2,4%	
Kontant	2,1%	2,1%
Råvarer	2,6%	2,0%
FX afdækning	0,1%	0,1%
Total	100,0%	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	17,6%	2,68%
Virksomhedsobligationer	9,6%	0,63%
"Sikre" statsobligationer	9,7%	0,57%
Risikable statsobligationer	5,9%	0,66%
Rentederivater	-	1,86%
Total	42,8%	6,40%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

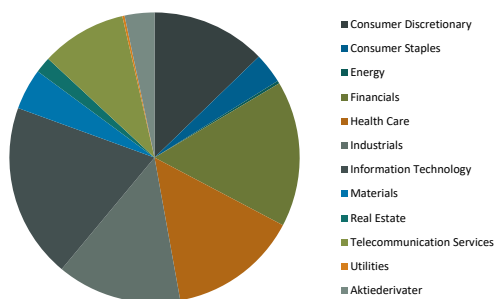
Rentederivater	Risiko*
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Jun20	2,12%
Italian Government Bond Futures JUN 2020	-0,35%
Bund future Jun 20	-0,78%
AUST 10YR BOND Jun20	0,87%
Total	1,86%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
DKK Covered	18%
Konverterbar	16%
Fastforrentet	1%
Total	18%
Other Covered	0%
Fastforrentet	0%
Total	18%

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

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	4%
Communications	2%
Health care	1%
Consumer, Cyclical	1%
Consumer, Non-cyclical	1%
Energy	1%
Industrials	0%
Technology	0%
Total	10%

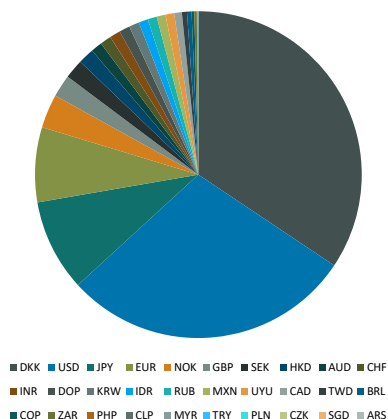


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	6,6%	6,6%
Consumer Staples	1,7%	1,7%
Energy	0,2%	0,2%
Financials	8,4%	8,4%
Health Care	7,4%	7,4%
Industrials	7,1%	7,1%
Information Technology	10,0%	10,0%
Materials	2,4%	2,4%
Real Estate	0,9%	0,9%
Telecommunication Services	4,9%	4,9%
Utilities	0,1%	0,1%
Aktiederivater	-	1,7%
Total	50,0%	51,4%

Aktiederivater	Eksp. pct.
EURO STOXX 50 Jun20	1,8%
DAX INDEX FUTURE Jun20	1,8%
MSCI EmgMkt JUN 2020	2,2%
SPI 200 FUTURES Jun20	-4,0%
Total	1,7%

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	26,9%
Pacific	8,1%
Western Europe	7,2%
Asia	6,0%
Andet	1,8%
Aktiederivater	0,0%
Total	50,0%

Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	34,4%
USD	28,8%
JPY	9,1%
EUR	7,4%
NOK	3,3%
GBP	2,2%
SEK	1,9%
HKD	1,6%
AUD	1,1%
CHF	1,1%
INR	1,1%
DOP	1,0%
KRW	1,0%
IDR	0,9%
RUB	0,9%
MXN	0,9%
UYU	0,9%
CAD	0,8%
TWD	0,8%
BRL	0,5%
COP	0,4%
ZAR	0,3%
PHP	0,2%
CLP	0,0%
MYR	0,0%
TRY	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
ARS	0,0%
Total	100%

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	9,4%
1 til 3 år	14,6%
3 til 5 år	18,3%
5 til 7 år	8,7%
7 til 10 år	7,4%
10 til 15 år	4,3%
15 til 20 år	7,6%
20 til 30 år	3,0%
Over 30 år	26,5%
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	6,3
Konveksitet	-1,0
Deltavektor (2 år)	0,8
Deltavektor (5 år)	1,3
Deltavektor (10 år)	3,6
Deltavektor (30 år)	0,8
Effektiv gns. rente*	2,9%

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

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. 50,0%	Eksp. pct. 51,4%	Valuta	Eff. rente
UnitedHealth Group Inc.	2,1%	2,1%	USD	
Centene Corp	1,8%	1,8%	USD	
Anthem Inc	1,4%	1,4%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,4%	1,4%	DKK	
Aflac Inc	1,3%	1,3%	USD	
Goldman Sachs Group	1,2%	1,2%	USD	
Intel Corp	1,2%	1,2%	USD	
Parker-Hannifin Corp	1,1%	1,1%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,1%	1,1%	USD	
Union Pacific Corp.	1,0%	1,0%	USD	
Allianz SE	1,0%	1,0%	EUR	
Samsung SDI Co Ltd (GDR EUR)	1,0%	1,0%	EUR	
Cigna Corp	0,9%	0,9%	USD	
Nippon Telegraph & Telephone C	0,9%	0,9%	JPY	
Daito Trust Construction Co Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
American Express Co	0,8%	0,8%	USD	
AutoZone Inc.	0,8%	0,8%	USD	
ON Semiconductor Corp	0,8%	0,8%	USD	
Antofagasta PLC	0,8%	0,8%	GBP	
Central Japan Railway Co	0,8%	0,8%	JPY	
Realkreditobligation	17,6%	17,6%		
NYK .5 01Oct50 IO (E)	4,5%	4,5%	DKK	0,9%
NYK 1 01Oct50 (E)	3,4%	3,4%	DKK	1,3%
BRF 2'37	1,8%	1,8%	DKK	1,6%
DLR 1'24 okt	1,5%	1,5%	DKK	0,1%
RD 2.5% 2034 SDRO S	1,2%	1,2%	DKK	1,7%
NYK 1.5'50	1,2%	1,2%	DKK	1,5%
NDA .5 01Oct50 IO (2)	1,1%	1,1%	DKK	0,9%
NDA 1 01Oct50 (2)	0,8%	0,8%	DKK	1,2%
RD Konv. 2'37	0,6%	0,6%	DKK	1,6%
Nordea Konv. 3'44	0,5%	0,5%	DKK	2,3%
Nordea 2,5 '37	0,4%	0,4%	DKK	1,9%
RD 1.5'50	0,3%	0,3%	DKK	1,5%
NYK 2'37	0,3%	0,3%	DKK	1,6%
Stat - varighed	9,7%	9,7%		
DGBi 0.1 2023 Linker	2,7%	2,7%	DKK	-1,1%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-1,2%
2% US GOVT 15/1-26	1,4%	1,4%	USD	0,1%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,1%	1,1%	NOK	0,6%
Japan Statsobl. 0.1% 2029	1,0%	1,0%	JPY	0,0%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,8%	0,8%	NOK	0,6%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,1%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,5%	0,5%	NOK	1,9%

Kreditobligation	8,4%	8,4%		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	1,0%	1,0%	CHF	0,8%
Verizon 4.016% 12/2029	0,8%	0,8%	USD	2,4%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,6%	0,6%	EUR	4,1%
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	3,3%
Mylan 3.125% 01/2023	0,5%	0,5%	USD	3,3%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	4,2%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	3,9%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,3%	0,3%	EUR	15,4%
Infineon Technologies 3,625% Perp NC2028	0,3%	0,3%	EUR	4,1%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	5,9%
Fiat Chrysler 5,25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	7,2%
Svenska Handelsbank 6.25% NC2024-perp AT1	0,3%	0,3%	USD	6,6%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	3,9%
SEB 5.625% NC2022-perp AT1	0,3%	0,3%	USD	6,5%
Ford 3.021% 03-2024	0,3%	0,3%	EUR	8,6%
Socgen 7.375% NC2023 AT1	0,3%	0,3%	USD	8,7%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	8,4%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	6,4%
DNO ASA 8,375% 05-2024	0,2%	0,2%	USD	28,6%
Stat - kredit	5,9%	5,9%		
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	8,2%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	6,2%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,6%	0,6%	UYU	13,2%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,6%	0,6%	DOP	11,4%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,5%	0,5%	RUB	6,5%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,4%	0,4%	DOP	12,7%
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR	6,9%
IFC 7,5% 05/2022 (BRL)	0,4%	0,4%	BRL	3,9%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	4,8%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	6,7%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	6,3%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	13,6%
Rusland Statsobl. 7,7% 2039	0,2%	0,2%	RUB	6,9%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,1%	0,1%	RUB	6,7%
ASIA 6,15% 02/2030 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,1%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,2%
Guld/Sølv - ETF og aktier	2,6%	2,6%		
ISHARES Physical Gold ETC	2,6%	2,6%	USD	
Rentederivat	0,7%	8,7%		
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Jun20	0,5%	7,9%	USD	
Italian Government Bond Futures JUN 2020	0,1%	-1,5%	EUR	
Bund future Jun 20	0,1%	-2,3%	EUR	
AUST 10YR BOND Jun20	0,0%	4,7%	AUD	
Aktiederivater	0,3%	1,7%		
EURO STOXX 50 Jun20	0,2%	1,8%		
DAX INDEX FUTURE Jun20	0,2%	1,8%	EUR	
MSCI EmgMkt JUN 2020	0,1%	2,2%	USD	
SPI 200 FUTURES Jun20	-0,1%	-4,0%	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 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. Ved beregningen af effektiv rente for obligationer med mulighed for førtidig indfrielse anvendes "yield-to-worst" til renteberegning.