

# Maj Invest Makro

31/10-2020

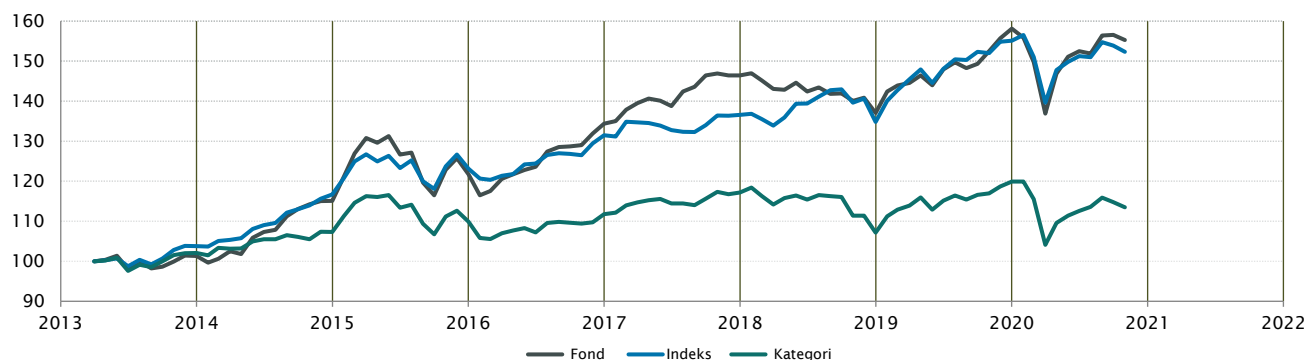
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/10-2020

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



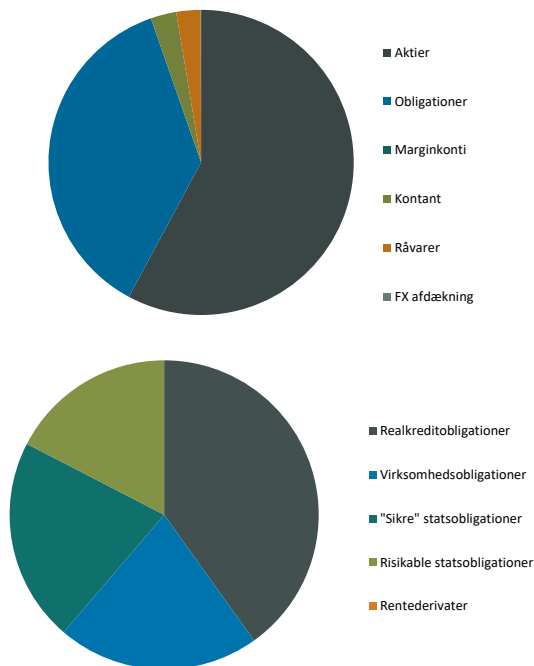
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	Akk.
Maj Invest Makro			1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	-1,8%	55,3%
Sammenligningsindeks			3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	-1,8%	52,3%
Morningstar Kategori™			2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	-5,3%	13,5%
Morningstar Indeks			0,0%								

\*) pr. 31/10-2020. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	1,85%	3,74%	-1,09%	
5 år ann.	4,79%	4,25%	0,42%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	5,97%	5,70%	1,68%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	56,9%	57,3%
Obligationer	36,4%	36,4%
Marginkonti	1,5%	
Kontant	2,7%	2,7%
Råvarer	2,5%	2,5%
FX afdækning	-0,1%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	14,6%	2,02%
Virksomhedsobligationer	7,7%	0,56%
"Sikre" statsobligationer	7,8%	0,53%
Risikable statsobligationer	6,3%	0,91%
Rentederivater	-	1,36%
<b>Total</b>	<b>36,4%</b>	<b>5,38%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

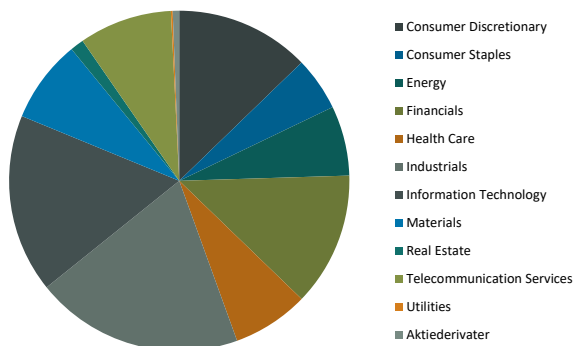
Rentederivater	Risiko*
Bund Future DEC 20	-0,96%
US 10YR NOTE (CBT) Dec20	0,66%
AUST 10YR BOND Dec20	0,99%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC20	1,05%
Italian Government Bond Futures DEC 20	-0,38%
<b>Total</b>	<b>1,36%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>15%</b>
Konverterbar	14%
Fastforrentet	1%
Total	15%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>15%</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%
Consumer, Cyclical	1%
Industrials	1%
Energy	1%
Communications	0%
Technology	0%
Utilities	0%
<b>Total</b>	<b>8%</b>

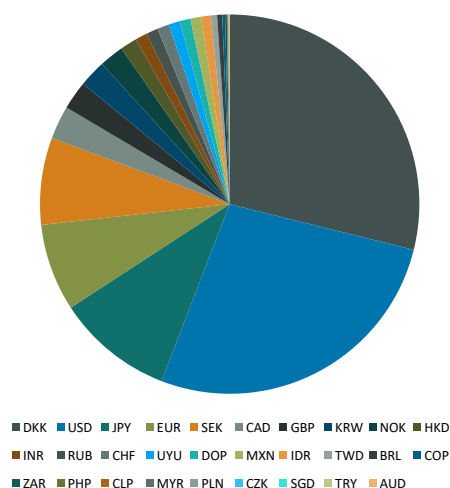


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	7,3%	7,3%
Consumer Staples	2,9%	2,9%
Energy	3,8%	3,8%
Financials	7,3%	7,3%
Health Care	4,1%	4,1%
Industrials	11,3%	11,3%
Information Technology	9,7%	9,7%
Materials	4,5%	4,5%
Real Estate	0,7%	0,7%
Telecommunication Services	5,1%	5,1%
Utilities	0,1%	0,1%
Aktiederivater	-	0,4%
<b>Total</b>	<b>56,8%</b>	<b>57,2%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
SX5E Dividend Fut Dec22	2,5%
S&P500 EMINI FUT DEC20	-3,2%
EURO STOXX 50 Dec20	1,1%
<b>Total</b>	<b>0,4%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	26,5%
Western Europe	12,6%
Pacific	9,0%
Asia	7,3%
Andet	1,4%
<b>Total</b>	<b>56,9%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	28,9%
USD	27,0%
JPY	10,0%
EUR	7,5%
SEK	7,4%
CAD	2,8%
GBP	2,4%
KRW	2,3%
NOK	2,1%
HKD	1,4%
INR	1,0%
RUB	1,0%
CHF	1,0%
UYU	1,0%
DOP	0,9%
MXN	0,9%
IDR	0,8%
TWD	0,5%
BRL	0,4%
COP	0,2%
ZAR	0,1%
PHP	0,1%
CLP	0,0%
MYR	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
TRY	0,0%
AUD	-0,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	12,1%
1 til 3 år	10,4%
3 til 5 år	18,7%
5 til 7 år	7,0%
7 til 10 år	9,0%
10 til 15 år	4,7%
15 til 20 år	4,8%
20 til 30 år	33,3%
Over 30 år	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

Morningstar Rating™ (Relativ til kategori)	Morningstar afkast	Morningstar risiko	Morningstar Rating™
3 År	Over middel	Gennemsnit	★★★★★
5 År	Høj	Gennemsnit	★★★★★
10 År	–	–	Ikke ratet
<b>Samlet</b>	<b>Høj</b>	<b>Gennemsnit</b>	<b>★★★★★</b>

### Risikoggetal for obligationsporteføljen

Effektiv varighed	5,4
Konveksitet	-1,7
Deltavektor (2 år)	0,8
Deltavektor (5 år)	1,7
Deltavektor (10 år)	2,5
Deltavektor (30 år)	0,6
Effektiv gns. rente*	2,2%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	8,8%	7,8%	8,1%
Tracking error	3,6%	3,8%	3,7%
Information ratio	-0,5	0,1	0,1
Sharpe ratio	0,4	0,6	0,8

## Administration

Omkostninger	pct.
<i>Handelsomkostninger</i>	
Emissionstillæg	0,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
<i>Omkostninger</i>	
Løbende administrationsomk.(CI)	0,74%
ÅOP	0,82%
Indirekte transaktionsomk.	0,16%

Note: Emissionstillæg og indløsningsfradrag kan ændres midlertidigt ved uro på de finansielle markeder. Aktuelle satser kan ses på majinvest.dk.

## Positioner

### Top 20 i hver kategori

	MV pct.	Eksp. pct.	Valuta	Eff. rente
<b>Aktier</b>	<b>56,9%</b>	<b>57,3%</b>		
SAS AB BTA 2	4,6%	4,6%	SEK	
The Progressive Corp	1,3%	1,3%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR)	1,3%	1,3%	USD	
Sony Corp	1,2%	1,2%	JPY	
UnitedHealth Group Inc.	1,2%	1,2%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,2%	1,2%	DKK	
Intel Corp	1,1%	1,1%	USD	
Alimentation Couche-Tard Inc	1,1%	1,1%	CAD	
Union Pacific Corp	1,1%	1,1%	USD	
Packaging Corp of America	1,1%	1,1%	USD	
Aflac Inc	0,9%	0,9%	USD	
Tractor Supply Co	0,9%	0,9%	USD	
American Express Co	0,9%	0,9%	USD	
Facebook Inc	0,9%	0,9%	USD	
MTU Aero Engines AG	0,8%	0,8%	EUR	
Ahold Delhaize NV	0,8%	0,8%	EUR	
Parker-Hannifin Corp	0,8%	0,8%	USD	
NAVER Corp	0,8%	0,8%	KRW	
LG Chem Ltd	0,8%	0,8%	KRW	
Lowe's Cos Inc	0,8%	0,8%	USD	
<b>Realkreditobligation</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,6%</b>		
NYK .5 01Oct50 IO (E)	4,3%	4,3%	DKK	0,7%
NYK 1 01Oct50 (E)	3,1%	3,1%	DKK	1,0%
RD 2.5% 2034 SDRO S	1,3%	1,3%	DKK	1,5%
NDA .5 01Oct50 IO (2)	1,1%	1,1%	DKK	0,7%
NYK 1.5'50	1,0%	1,0%	DKK	1,3%
NDA 1 01Oct50 (2)	0,8%	0,8%	DKK	0,9%
DLR 1'24 okt	0,7%	0,7%	DKK	-0,4%
BRF 2'37	0,6%	0,6%	DKK	1,4%
RD Konv. 2'37	0,5%	0,5%	DKK	1,4%
Nordea Konv. 3'44	0,4%	0,4%	DKK	2,2%
Nordea 2,5 '37	0,3%	0,3%	DKK	1,7%
NYK Konv. 3,5'44 IO	0,2%	0,2%	DKK	2,5%
RD 1.5'50	0,2%	0,2%	DKK	1,3%
NYK 2'37	0,2%	0,2%	DKK	1,4%

<b>Stat – varighed</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,8%</b>		
DGBi 0.1 2023 Linker	2,5%	2,5%	DKK	-1,6%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,5%	1,5%	SEK	-1,4%
2% US GOVT 15/1-26	1,3%	1,3%	USD	-1,2%
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,9%	0,9%	JPY	0,0%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,7%	0,7%	NOK	0,4%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,0%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,5%	0,5%	NOK	0,3%
<b>Kreditobligation</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	0,9%	0,9%	CHF	0,0%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,5%	0,5%	EUR	0,7%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	2,2%
Intrum AB 4.875% 08/2025	0,4%	0,4%	EUR	5,4%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	9,0%
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	0,4%	0,4%	USD	2,3%
Infineon Technologies 3,625% Perp NC2028	0,3%	0,3%	EUR	3,3%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,9%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	5,2%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	2,4%
Socgen 7.375% NC2023 AT1	0,3%	0,3%	USD	6,1%
ING 1.4% 07/2026 Green	0,3%	0,3%	USD	1,1%
Altera Shuttle Tankers FRN 10/2024 Green	0,3%	0,3%	USD	9,6%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	13,1%
Ford Motor Co. 5.291% 12/2046	0,2%	0,2%	USD	5,7%
Stolt-Nielsen FRN 02-2024	0,2%	0,2%	NOK	5,3%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	10,2%
Danske Bank 2.5% 2024/2029 Tier 2	0,2%	0,2%	EUR	1,3%
Finnair 10.25% Perp NC2023	0,2%	0,2%	EUR	10,0%
Ford Motor Co. 9% 04/22/2025	0,2%	0,2%	USD	4,5%
<b>Stat – kredit</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>		
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	7,3%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	5,5%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,5%	0,5%	DOP	8,5%
Uruguay 4,375 Dec'28 linker (UYU)	0,5%	0,5%	UYU	2,6%
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR	6,2%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,4%	0,4%	DOP	9,0%
IFC 0-kupon 05/02/2030 (BRL)	0,4%	0,4%	BRL	7,1%
CAF 0 5/8 11/20/26 EUR Green	0,3%	0,3%	EUR	0,5%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,3%	0,3%	RUB	6,0%
IBRD 4pct juli 2025 (RUB)	0,3%	0,3%	RUB	4,2%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	7,5%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	4,8%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,2%	0,2%	COP	3,2%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	7,3%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,2%	0,2%	RUB	4,9%
Rusland Statsobl. 7.7% 2039	0,2%	0,2%	RUB	6,5%
SRILAN 7.55 03/28/30 (USD)	0,2%	0,2%	USD	19,0%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,1%	0,1%	IDR	4,9%
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	0,1%	0,1%	INR	5,6%
<b>Guld/Sølv – ETF og aktier</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	2,5%	2,5%	USD	
<b>Rentederivat</b>		<b>6,5%</b>		
Bund Future DEC 20		-2,3%	EUR	
US 10YR NOTE (CBT) Dec20		3,0%	USD	
AUST 10YR BOND Dec20		4,5%	AUD	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC20		2,6%	USD	
Italian Government Bond Futures DEC 20		-1,4%	EUR	
<b>Aktiederivat</b>		<b>0,4%</b>		
SX5E Dividend Fut Dec22		2,5%	EUR	
EURO STOXX 50 Dec20		1,1%	EUR	
S&P500 EMINI FUT DEC20		-3,2%	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. Ved beregningen af effektiv rente for obligationer med mulighed for førtidig indfrielse anvendes "yield-to-worst" til renteberegning.