

# Maj Invest Makro

30/11-2020

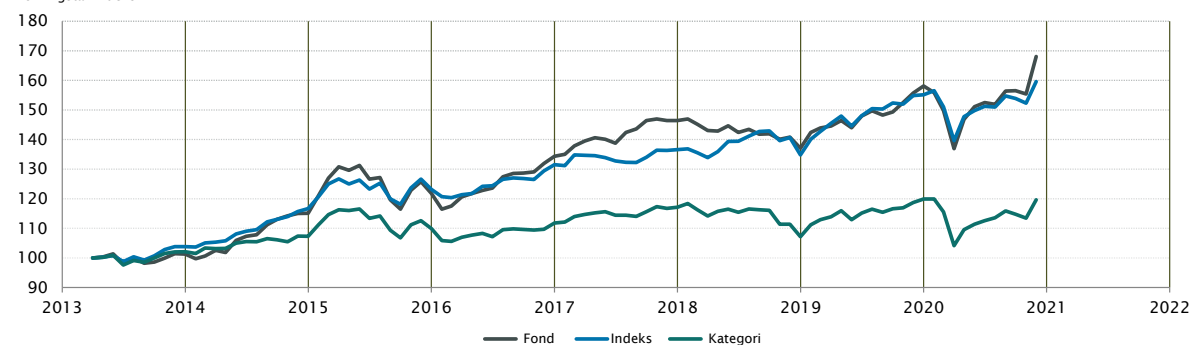
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/11-2020

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



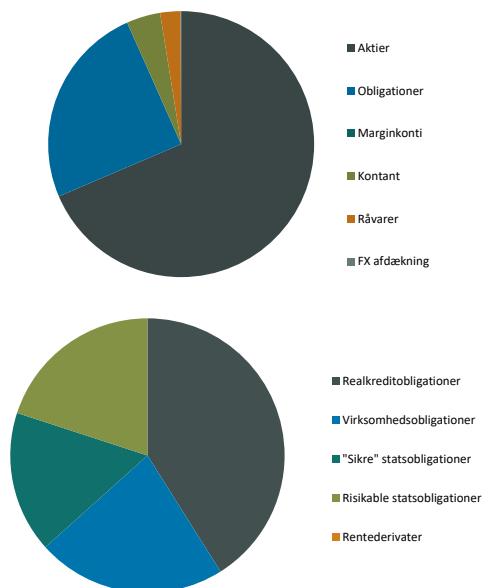
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	Akk.
Maj Invest Makro			1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	6,3%	68,1%
Sammenligningsindeks			3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	2,9%	59,6%
Morningstar Kategori™			2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	-0,2%	19,6%
Morningstar Indeks			0,0%								

\* pr. 30/11-2020. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	4,69%	5,39%	0,82%	
5 år ann.	5,97%	4,73%	1,22%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	7,00%	6,29%	2,37%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Esp. pct.
Aktier	64,8%	72,4%
Obligationer	26,1%	26,1%
Marginkonti	2,1%	
Kontant	4,3%	4,3%
Råvarer	2,6%	2,6%
FX afdækning	0,1%	0,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	10,7%	2,31%
Virksomhedsobligationer	5,8%	0,61%
"Sikre" statsobligationer	4,4%	0,48%
Risikable statsobligationer	5,2%	1,09%
Rentederivater	-	1,06%
<b>Total</b>	<b>26,1%</b>	<b>5,55%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

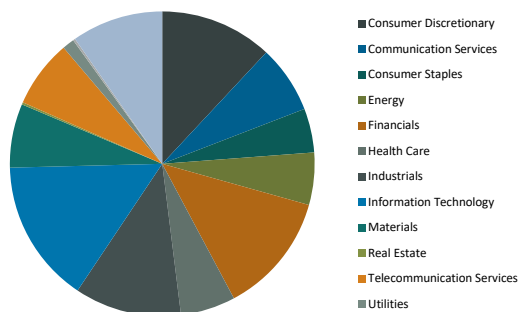
Rentederivater	Risiko*
US 10YR ULTRA FUT (CBT) mar21	0,66%
Italian Government Bond Futures DEC 20	-0,50%
US 10YR NOTE (CBT) Mar21	0,82%
Bund Future DEC 20	-1,22%
AUST 10YR BOND Dec20	1,29%
<b>Total</b>	<b>1,06%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>11%</b>
Konverterbar	11%
Fastforrentet	11%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>11%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	3%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
Western Europe	0%
<b>Total</b>	<b>5%</b>

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	3%
Industrials	1%
Consumer, Cyclical	1%
Energy	1%
Technology	0%
Communications	0%
<b>Total</b>	<b>6%</b>

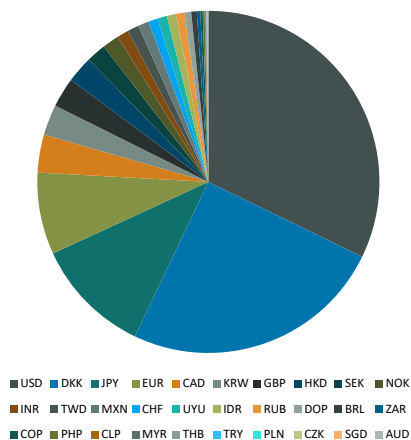


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	9,3%	9,3%
Communication Services	5,6%	5,6%
Consumer Staples	3,6%	3,6%
Energy	4,3%	4,3%
Financials	10,0%	10,0%
Health Care	4,5%	4,5%
Industrials	8,8%	8,8%
Information Technology	11,9%	11,9%
Materials	5,3%	5,3%
Real Estate	0,2%	0,2%
Telecommunication Services	5,6%	5,6%
Utilities	1,0%	1,0%
N/A	0,2%	0,2%
Aktiederivater	-	7,6%
<b>Total</b>	<b>64,8%</b>	<b>72,4%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
SX5E Dividend Fut Dec22	2,9%
S&P500 EMINI FUT DEC20	-5,3%
EURO STOXX 50 Dec20	1,2%
SX5E EU C4000 exp. 19-03-2021	-2,1%
SX5E EU C3700 exp. 19-03-2021	10,9%
<b>Total</b>	<b>7,6%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	32,3%
Asia	10,8%
Pacific	10,2%
Western Europe	9,1%
Andet	2,3%
<b>Total</b>	<b>64,8%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
USD	32,3%
DKK	24,9%
JPY	11,1%
EUR	7,8%
CAD	3,6%
KRW	2,9%
GBP	2,8%
HKD	2,5%
SEK	1,9%
NOK	1,6%
INR	1,1%
TWD	1,1%
MXN	1,0%
CHF	0,9%
UYU	0,9%
IDR	0,9%
RUB	0,8%
DOP	0,6%
BRL	0,5%
ZAR	0,3%
COP	0,2%
PHP	0,2%
CLP	0,1%
MYR	0,1%
THB	0,0%
TRY	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
AUD	-0,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	14,1%
1 til 3 år	10,7%
3 til 5 år	9,0%
5 til 7 år	7,2%
7 til 10 år	11,7%
10 til 15 år	1,7%
15 til 20 år	6,2%
20 til 30 år	20,6%
Over 30 år	18,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

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

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

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	9,8%	8,5%	8,5%
Tracking error	4,1%	4,0%	3,8%
Information ratio	-0,2	0,3	0,2
Sharpe ratio	0,6	0,6	0,9

## 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>64,8%</b>	<b>72,4%</b>		
Samsung Electronics	2,4%	2,4%	KRW	
Sony Corp	1,6%	1,6%	JPY	
Intel Corp	1,6%	1,6%	USD	
UnitedHealth Group Inc.	1,5%	1,5%	USD	
Union Pacific Corp	1,5%	1,5%	USD	
The Progressive Corp	1,5%	1,5%	USD	
Packaging Corp of America	1,5%	1,5%	USD	
Alimentation Couche-Tard Inc	1,4%	1,4%	CAD	
Aflac Inc	1,4%	1,4%	USD	
American Express Co	1,3%	1,3%	USD	
Parker-Hannifin Corp	1,3%	1,3%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,2%	1,2%	DKK	
MTU Aero Engines AG	1,2%	1,2%	EUR	
Allianz SE	1,1%	1,1%	EUR	
Tractor Supply Co	1,1%	1,1%	USD	
Ahold Delhaize NV	1,0%	1,0%	EUR	
Next PLC	1,0%	1,0%	GBP	
Gentex Corp	1,0%	1,0%	USD	
Lowe's Cos Inc	0,9%	0,9%	USD	
Daito Trust Construction Co Lt	0,9%	0,9%	JPY	
<b>Realkreditobligation</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>		
NYK 0,5'53	3,9%	3,9%	DKK	0,7%
NYK 1 01Oct50 (E)	2,9%	2,9%	DKK	0,9%
NDA 0,5'53	1,0%	1,0%	DKK	0,7%
NDA 1 01Oct50 (2)	0,7%	0,7%	DKK	0,9%
BRF 2'37	0,6%	0,6%	DKK	1,4%
RD Konv. 2'37	0,4%	0,4%	DKK	1,4%
Nordea Konv. 3'44	0,3%	0,3%	DKK	2,3%
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>Kreditobligation</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	0,9%	0,9%	CHF	-0,2%
Spar. Kron. FRN 11/2025 NPS	0,4%	0,4%	DKK	2,0%
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,4%	0,4%	EUR	4,2%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	8,7%
Infineon Technologies 3,625% Perp NC2028	0,3%	0,3%	EUR	2,7%
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	0,3%	0,3%	USD	2,1%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,5%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	4,3%
Socgen 7,375% NC2023 AT1	0,3%	0,3%	USD	4,5%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,2%	0,2%	USD	9,2%
DNO ASA 8,375% 05-2024	0,2%	0,2%	USD	11,6%
Ford Motor Co. 5,291% 12/2046	0,2%	0,2%	USD	5,3%
Stolt-Nielsen FRN 02-2024	0,2%	0,2%	NOK	5,5%
Norwegian Energy Co 9,0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	10,1%
Finnair 10,25% Perp NC2023	0,2%	0,2%	EUR	8,2%
AIB 2,875% 2026-2031 Tier 2 Green	0,2%	0,2%	EUR	1,8%
Volvo Car AB 2,5% 10/2027 Green	0,2%	0,2%	EUR	1,7%
Ford Motor Co. 9% 04/22/2025	0,2%	0,2%	USD	3,6%
Spar Nord 2022/2027 Tier 2	0,1%	0,1%	SEK	2,1%
Carnival Corp 11,5% 04/2023	0,1%	0,1%	USD	4,6%
<b>Stat – kredit</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,2%</b>		
Mexico 7,75% 2042	0,8%	0,8%	MXN	7,0%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,6%	0,6%	INR	5,3%
Uruguay 4,375 Dec'28 linker (UYU)	0,5%	0,5%	UYU	2,5%
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR	5,8%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,4%	0,4%	DOP	8,3%
IFC 0-kupon 05/02/2030 (BRL)	0,4%	0,4%	BRL	7,5%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,3%	0,3%	RUB	5,7%
IBRD 4pct juli 2025 (RUB)	0,3%	0,3%	RUB	4,1%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,2%	0,2%	DOP	7,7%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	7,5%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	4,2%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,2%	0,2%	COP	3,0%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	7,1%
Rusland Statsobl. 7,7% 2039	0,2%	0,2%	RUB	6,3%
SRILAN 7,55 03/28/30 (USD)	0,2%	0,2%	USD	16,6%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,1%	0,1%	IDR	4,4%
ASIA 6,15% 02/2030 (INR)	0,1%	0,1%	INR	5,7%
<b>Stat – varighed</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>		
2% US GOVT 15/1-26	1,2%	1,2%	USD	-1,2%
SGBi 1,0 Juni'25 Linker	0,8%	0,8%	SEK	-1,4%
Japan Statsobl. 0,1% 2029	0,8%	0,8%	JPY	0,0%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,7%	0,7%	NOK	0,3%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,4%	0,4%	NOK	0,3%
UKT 1,5 Jan'21	0,4%	0,4%	GBP	-0,1%
<b>Guld/Sølv – ETF og aktier</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	2,2%	2,2%	USD	
ETFS Physical Silver	0,4%	0,4%	USD	
<b>Rentederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>		
US 10YR ULTRA FUT (CBT) mar21	0,0%	1,4%	USD	
Italian Government Bond Futures DEC 20		-1,3%	EUR	
US 10YR NOTE (CBT) Mar21		2,8%	USD	
Bund Future DEC 20		-2,1%	EUR	
AUST 10YR BOND Dec20		4,2%	AUD	
<b>Aktiederivater</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,6%</b>		
S&P500 EMINI FUT DEC20	0,0%	-5,3%	USD	
SX5E Dividend Fut Dec22		2,9%	EUR	
EURO STOXX 50 Dec20		1,2%	EUR	
SX5E EU C3700 exp. 19-03-2021	0,0%	10,9%	EUR	
SX5E EU C4000 exp. 19-03-2021	0,0%	-2,1%	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 fortidige 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 fortidig indfrielse anvendes "yield-to-worst" til renteberegning.