

# Maj Invest Makro

30/6-2018

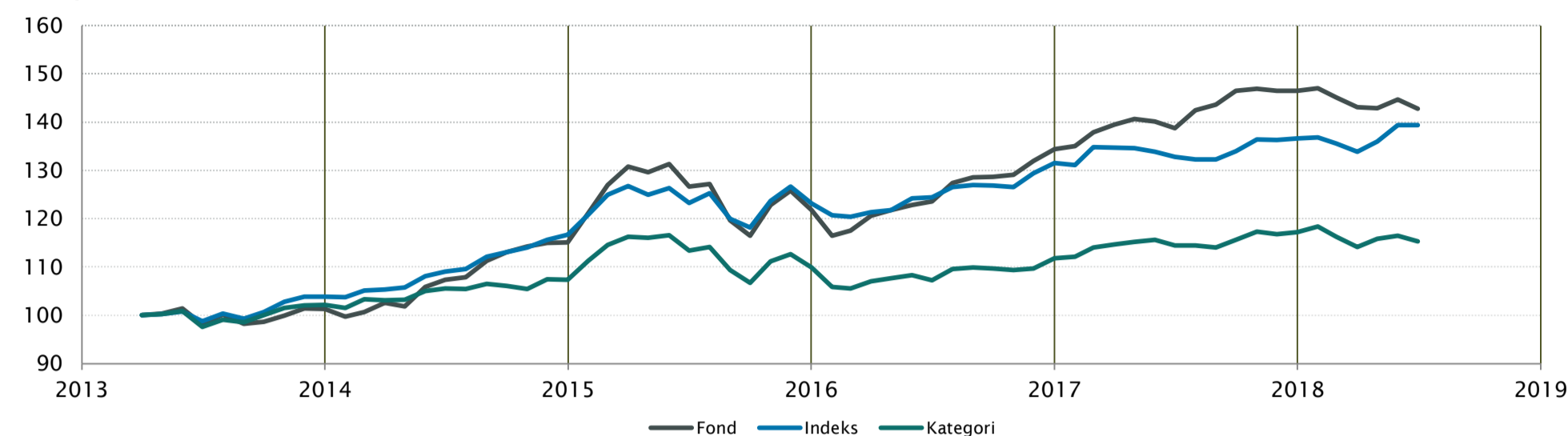
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/6-2018

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



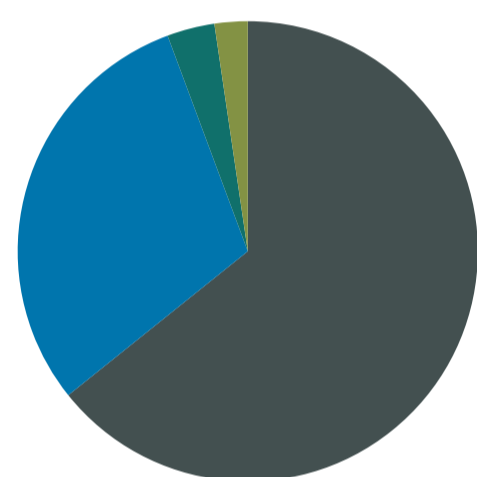
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*)	Akk.
Maj Invest Makro					1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-2,5%	42,7%
Sammenligningsindeks					3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	2,1%	39,4%
Morningstar Kategori™					2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-1,6%	15,3%
Morningstar Indeks											

\*) pr. 30/6-2018. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	4,06%	4,19%	0,56%	
5 år ann.	7,79%	7,14%	3,39%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	7,01%	6,53%	2,75%	

## Indhold

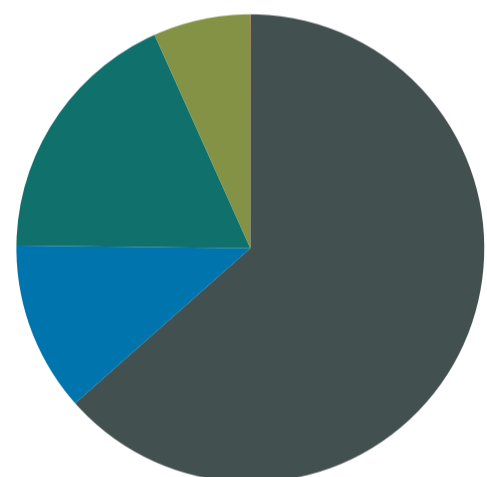
### Aktivfordeling



- Obligationer
- Aktier
- Guld/Sølv - ETF og aktier
- Kontant

Aktivklasser	pct.*
Obligationer	65%
Aktier	30%
Guld/Sølv - ETF og aktier	3%
Kontant	2%
FX afdækning	-1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

\* angiver aktieeksponering inkl. derivater



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

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	38%	1,6%
Virksomhedsobligationer	7%	0,3%
"Sikre" statsobligationer	11%	0,5%
Risikable statsobligationer	4%	0,3%
Rentederivater	0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>60%</b>	<b>2,7%</b>

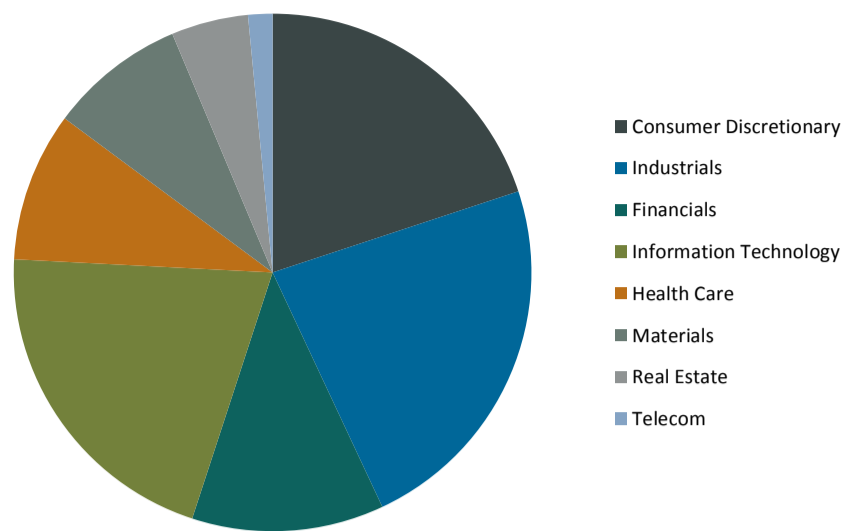
\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	MV	Eksp.	Risiko
Italian Government Bond Futures	0,0	-6,1	-0,2%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep18	0,0	7,6	0,3%
US 10YR NOTE (CBT) Sep18	0,0	-2,6	-0,1%
<b>Total</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0%</b>

Realkredit	pct.
DKK Covered	34%
Fastforrentet	25%
Variabelt forrentet	5%
Capped floater	2%
Konverterbar	1%
<b>Other Covered</b>	<b>4%</b>
Fastforrentet	4%
<b>Total</b>	<b>38%</b>

EM Regioner	pct.
Latin America	2%
Asia	1%
Eastern Europe	1%
North America	0%
<b>Total</b>	<b>4%</b>

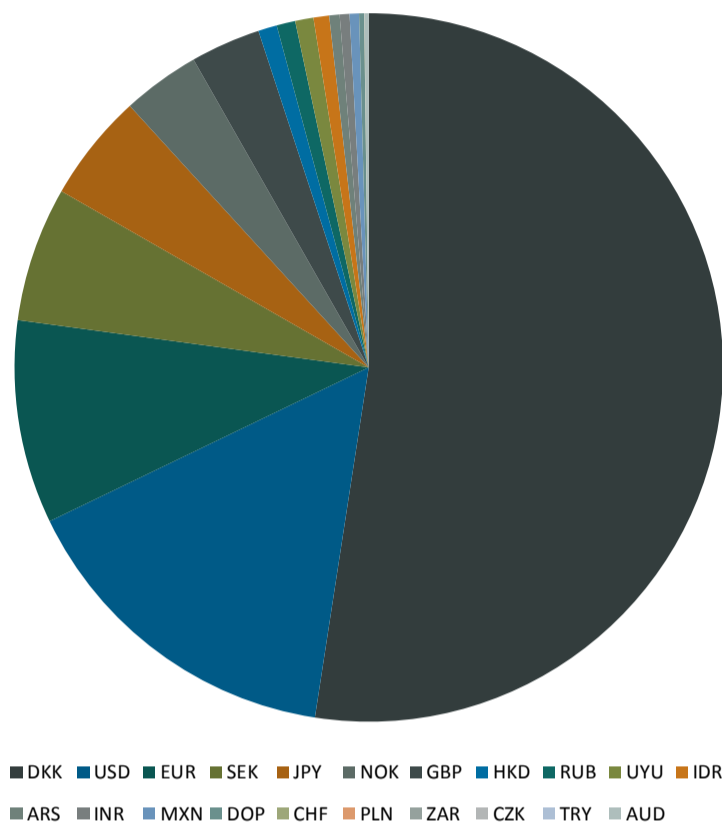
Virksomhedsobligationer	pct.
Financial	2%
Communications	2%
Consumer, Non-cyclical	1%
Health care	1%
Utilities	1%
Consumer, Cyclical	0%
Industrials	0%
<b>Total</b>	<b>7%</b>



Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp.
Consumer Discretionary	7%	7%
Industrials	8%	8%
Financials	4%	4%
Information Technology	7%	7%
Health Care	3%	3%
Materials	3%	3%
Real Estate	2%	2%
Telecom	1%	1%
Investeringsforening	2%	2%
Aktiederivater	0%	-5%
<b>Total</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>

Aktier – Regional fordeling	MV Pct.
North America	15%
Western Europe	11%
Pacific	5%
Asia	3%
Andet	2%
<b>Total</b>	<b>35%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	53%
USD	15%
EUR	9%
SEK	6%
JPY	5%
NOK	4%
GBP	3%
HKD	1%
RUB	1%
UYU	1%
IDR	1%
ARS	0%
INR	0%
MXN	0%
DOP	0%
CHF	0%
PLN	0%
ZAR	0%
CZK	0%
TRY	0%
AUD	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	pct.
Mindre end 1 år	8%
1 til 3 år	41%
3 til 5 år	28%
5 til 7 år	11%
7 til 10 år	5%
10 til 15 år	0%
15 til 20 år	2%
20 til 30 år	4%
Over 30 år	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Rating – obligationer	pct.
AAA	81%
AA	1%
A	1%
BBB	8%
BB	3%
B or lower	1%
Not rated	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	Middel	★★★★★
5 År	Høj	Middel	★★★★★
10 År	-	-	-
<b>Samlet</b>	<b>Høj</b>	<b>Middel</b>	<b>★★★★★</b>

Risikonøgletal for obligationsportefølljen			
Effektiv varighed	2,7		
Konveksitet	0,1		
Deltavektor (2 år)	1,2		
Deltavektor (5 år)	1,3		
Deltavektor (10 år)	0,5		
Deltavektor (30 år)	0,0		
Effektiv gns. rente	0,6%		
Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	11,5%	11,5%	17,6%
Tracking error	4,7%	3,8%	3,4%
Information ratio	-0,2	-0,2	0,2
Sharpe ratio	0,7	1,5	0,6

## Administration

Omkostninger	pct.
<i>Handelsomkostninger</i>	
Emissionstillæg	0,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
<i>Omkostninger</i>	
Omkostningsprocent	0,74%
Løbende administrationsomk.(CI)	0,75%
ÅOP	0,90%
Indirekte transaktionsomk.	0,07%

## Positioner

Top 20 i hver kategori

	MV pct.	Eksp. pct.	Valuta	Eff. rente
<b>Realkreditobligation</b>	<b>37,9%</b>	<b>37,9%</b>		
RD 1'21 apr	10,5%	10,5%	DKK	-0,2%
RD 1'22 apr	6,9%	6,9%	DKK	0,0%
NYK 1'21 jan	5,8%	5,8%	DKK	-0,2%
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,4%	3,4%	SEK	0,2%
NYK CF 5'38	2,5%	2,5%	DKK	0,4%
Nyk 3M Cibar+7bp Oct'22	2,3%	2,3%	DKK	-0,1%
NYK 6m Cibar-7bp apr'19 RO-D	1,8%	1,8%	DKK	-0,7%
DLR 6m Cibar+24bp juli'20	1,1%	1,1%	DKK	-0,3%
Nordea 2,5 '37	1,0%	1,0%	DKK	1,7%
BRF 1'22apr	0,9%	0,9%	DKK	0,0%
SBAB 2 jun 20 Bostad	0,8%	0,8%	SEK	-0,2%
RD 1'19apr	0,5%	0,5%	DKK	-0,4%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,8%
<b>Aktier</b>	<b>28,6%</b>	<b>28,6%</b>		
Vestjysk Bank A/S	2,7%	2,7%	DKK	
General Motors Co	2,3%	2,3%	USD	
DB x-trackers DAX UCITS ETF	1,9%	1,9%	EUR	
United Technologies Corp.	1,7%	1,7%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,6%	1,6%	JPY	
Cigna Corp	1,6%	1,6%	USD	
MTU Aero Engines AG	1,6%	1,6%	EUR	
O'Reilly Automotive Inc	1,5%	1,5%	USD	
Applied Materials Inc	1,4%	1,4%	USD	
Lanxess AG	1,4%	1,4%	EUR	
Facebook	1,3%	1,3%	USD	
American International Group Inc.	1,3%	1,3%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,1%	1,1%	USD	
WH Smith PLC	1,1%	1,1%	GBP	
Taiwan Semiconductor Company Ltd.	1,1%	1,1%	USD	
Central Japan Railway Co	1,1%	1,1%	JPY	
Osram Licht AG	1,1%	1,1%	EUR	
Union Pacific Corp.	1,0%	1,0%	USD	
Pandora A/S	0,9%	0,9%	DKK	
Samsonite International	0,8%	0,8%	HKD	
<b>Stat - varighed</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>		
DGBi 0,1 2023 Linker	2,6%	2,6%	DKK	-1,4%
2% US GOVT 15/1-26	2,2%	2,2%	USD	0,7%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-2,0%
UST 2,375 15 apr 2021	1,3%	1,3%	USD	2,6%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,2%	1,2%	NOK	1,2%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,9%	0,9%	NOK	1,6%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,6%	0,6%	NOK	0,9%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,7%
<b>Kreditobligation</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>		
Verizon 2.946% 03/2022	0,6%	0,6%	USD	3,2%
AB-Inbev 2.65% 02/2021	0,6%	0,6%	USD	3,2%
AT&T 3% 06-2022	0,6%	0,6%	USD	3,8%
Tryg var. T2 2025/45	0,6%	0,6%	NOK	3,2%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,5%	0,5%	EUR	1,8%
DONG 4,875% 2018/3013	0,5%	0,5%	EUR	1,6%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,4%	0,4%	USD	3,9%
Mylan 3.125% 01/2023	0,4%	0,4%	USD	4,0%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,4%	0,4%	USD	4,3%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	4,6%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,5%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	5,1%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	5,4%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	4,5%
Spar Sjælland 10,8 2018/perp	0,2%	0,2%	DKK	-0,1%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	2,2%
Stolt-Nielsen FRN 2020	0,2%	0,2%	NOK	4,2%
DFDS FRN 09/2022	0,2%	0,2%	NOK	2,2%
<b>Stat - kredit</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>		
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,9%	0,9%	RUB	7,5%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,6%	0,6%	UYU	11,0%
ARGTES 16 Okt'23 (ARS)	0,5%	0,5%	ARS	19,0%
EIB 6,5 2027 (MXN)	0,4%	0,4%	MXN	7,7%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,4%	0,4%	INR	7,8%
EIB 7,2 2019 (IDR)	0,4%	0,4%	IDR	8,0%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	10,2%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	7,4%
Dominikanske Rep. 11,5% 2024	0,2%	0,2%	DOP	9,2%
EIB 4,95 mar19 (IDR)	0,1%	0,1%	IDR	9,3%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	7,8%
<b>Guld/Sølv - ETF og aktier</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	3,4%	3,4%	USD	
<b>Rentederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>		
Italian Government Bond Futures SEP 2018	0,0%	-1,4%	EUR	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep18	0,0%	1,7%	USD	
US 10YR NOTE (CBT) Sep18	0,0%	-0,6%	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.