

Maj Invest Makro

30/9-2019

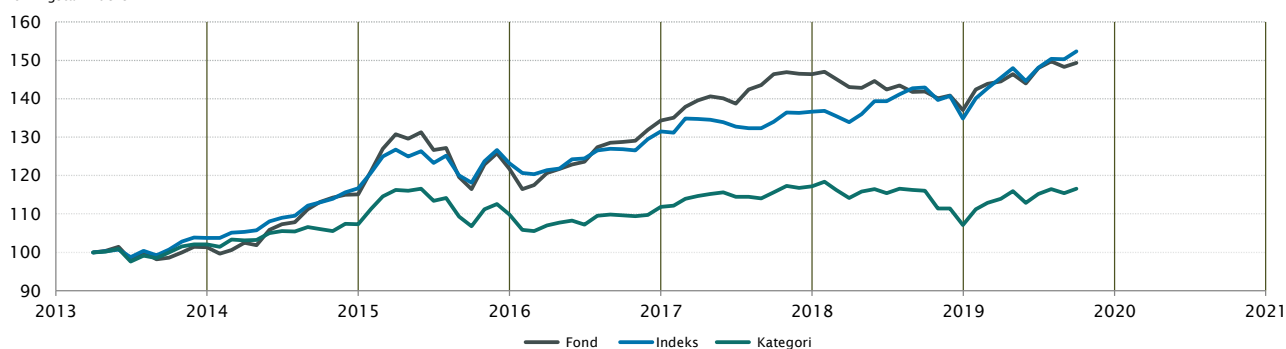
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/9-2019

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



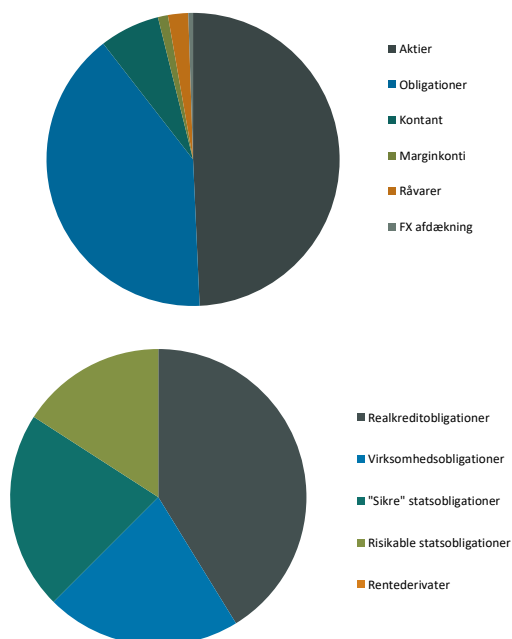
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*)	Akk.
Maj Invest Makro				1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	8,9%	49,3%
Sammenligningsindeks				3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	13,0%	52,3%
Morningstar Kategori™				2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	8,8%	16,6%
Morningstar Indeks											

*) pr. 30/9-2019. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	5,08%	6,30%	2,08%	
5 år ann.	5,73%	6,15%	1,91%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,36%	6,69%	2,39%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	50,2%	49,4%
Obligationer	40,3%	40,3%
Kontant	6,7%	6,7%
Marginkonti	1,1%	1,1%
Råvarer	2,2%	2,2%
FX afdækning	-0,5%	-0,5%
Total	100,0%	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	16,6%	0,34%
Virksomhedsobligationer	8,6%	0,63%
"Sikre" statsobligationer	8,7%	0,42%
Risikable statsobligationer	6,4%	0,78%
Rentederivater	-	0,93%
Total	40,3%	3,10%

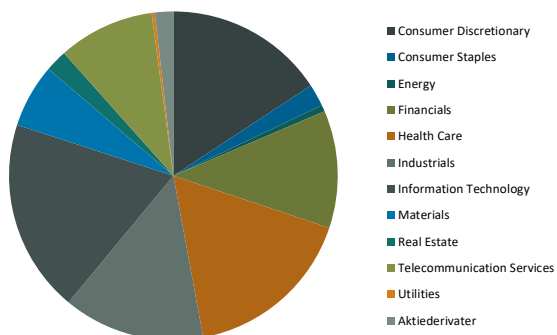
*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Rentederivater	Eksp.	Risiko
Bund Future Dec 2019	-15,7	-1,30%
AUST 10YR BOND Dec19	15,3	0,70%
Italian Government Bond Futures DEC 2019	-7,0	-0,34%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC19	27,7	1,88%
Total	20,2	0,93%

Realkredit	Pct.
DKK Covered	13%
Konverterbar	9%
Capped floater	2%
Fastforrentet	2%
Other Covered	3%
Fastforrentet	3%
Total	17%

EM Regioner	Pct.
Latin America	4%
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	0%
Technology	0%
Industrials	0%
Total	9%

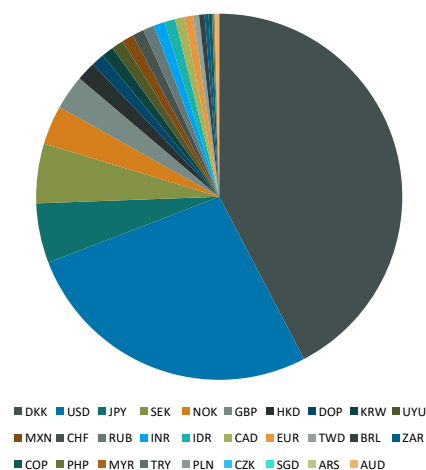


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	8,1%	8,1%
Consumer Staples	1,1%	1,1%
Energy	0,3%	0,3%
Financials	5,9%	5,9%
Health Care	8,7%	8,7%
Industrials	7,1%	7,1%
Information Technology	9,7%	9,7%
Materials	3,2%	3,2%
Real Estate	1,1%	1,1%
Telecommunication Services	4,8%	4,8%
Utilities	0,2%	0,2%
Aktiederivater	-	-0,9%
Total	50,2%	49,4%

Aktiederivater	Eksp. pct.
DAX INDEX FUTURE Dec19	2,1%
SPI 200 FUTURES DEC19	-5,5%
MSCI EmgMkt DEC19	2,5%
Total	-0,9%

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	28,8%
Western Europe	8,0%
Asia	5,9%
Pacific	5,3%
Andet	2,3%
Total	50%

Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	42,7%
USD	27,0%
JPY	5,3%
SEK	5,3%
NOK	3,5%
GBP	3,1%
HKD	1,7%
DOP	1,1%
KRW	1,1%
UYU	1,1%
MXN	1,0%
CHF	1,0%
RUB	1,0%
INR	1,0%
IDR	1,0%
CAD	0,8%
EUR	0,8%
TWD	0,5%
BRL	0,5%
ZAR	0,4%
COP	0,3%
PHP	0,2%
MYR	0,1%
TRY	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
ARS	0,0%
AUD	-0,4%
Total	100%

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	9,1%
1 til 3 år	24,2%
3 til 5 år	18,7%
5 til 7 år	11,3%
7 til 10 år	3,2%
10 til 15 år	2,9%
15 til 20 år	13,9%
20 til 30 år	9,1%
Over 30 år	7,5%
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	3,1
Konveksitet	0,0
Deltavektor (2 år)	1,0
Deltavektor (5 år)	1,0
Deltavektor (10 år)	1,4
Deltavektor (30 år)	-0,1
Effektiv gns. rente*	1,9%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	4,9%	7,4%	7,0%
Tracking error	3,5%	3,7%	3,6%
Information ratio	-0,3	-0,1	-0,1
Sharpe ratio	1,1	0,9	1,1

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				
	MV pct.	Eksp. pct.	Valuta	Eff. rente
Aktier	50,2%	49,4%		
UnitedHealth Group Inc.	2,1%	2,1%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,6%	1,6%	DKK	
Anthem Inc	1,6%	1,6%	USD	
Cigna Corp	1,5%	1,5%	USD	
Centene Corp	1,5%	1,5%	USD	
Parker-Hannifin Corp	1,3%	1,3%	USD	
Aflac Inc	1,3%	1,3%	USD	
Southwest Airlines Co	1,2%	1,2%	USD	
Goldman Sachs Group	1,2%	1,2%	USD	
Samsung Electronics Co Ltd (GDR US)	1,1%	1,1%	USD	
Umicore SA	1,1%	1,1%	EUR	
Intel Corp	1,1%	1,1%	USD	
Packaging Corp of America	1,1%	1,1%	USD	
Next PLC	1,0%	1,0%	GBP	
Nippon Telegraph & Telephone C	1,0%	1,0%	JPY	
CH Robinson Worldwide Inc	1,0%	1,0%	USD	
Daito Trust Construction Co Ltd	1,0%	1,0%	JPY	
General Motors Co	1,0%	1,0%	USD	
Antofagasta PLC	1,0%	1,0%	GBP	
HCA Healthcare Inc	0,9%	0,9%	USD	
Realkreditobligation	16,6%	16,6%		
SHYP 1.5 dec'21 #1585	3,4%	3,4%	SEK	-0,1%
NYK 2 01Oct50 IO (E)	2,7%	2,7%	DKK	1,8%
NYK CF 5'38	2,1%	2,1%	DKK	0,2%
RD 2.5% 2034 SDRO S	1,7%	1,7%	DKK	1,8%
Nordea 2'47	1,0%	1,0%	DKK	1,8%
NYK 2'47	1,0%	1,0%	DKK	1,8%
BRF 1'22apr	1,0%	1,0%	DKK	-0,6%
RD Konv. 2'37	0,9%	0,9%	DKK	1,5%
RD 1'22 apr	0,8%	0,8%	DKK	-0,6%
Nordea Konv. 3'44	0,7%	0,7%	DKK	2,4%
Nordea 2,5 '37	0,6%	0,6%	DKK	1,9%
RD 1.5'50	0,4%	0,4%	DKK	1,3%
NYK 2'37	0,3%	0,3%	DKK	1,5%

Stat – varighed	8,7%	8,7%		
DGBI 0,1 2023 Linker	2,7%	2,7%	DKK	-1,5%
SGBi 1.0 Juni'25 Linker	1,6%	1,6%	SEK	-2,1%
2% US GOVT 15/1-26	1,4%	1,4%	USD	0,2%
EIB 1,125% 2020 (NOK)	1,2%	1,2%	NOK	1,6%
EIB 4,875% 05/25/21 NOK	0,8%	0,8%	NOK	1,8%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,5%	0,5%	NOK	1,5%
UKT 1.5 Jan'21	0,5%	0,5%	GBP	0,5%
Kreditobligation	8,4%	8,4%		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	1,0%	1,0%	CHF	0,1%
Verizon 4.016% 12/2029	0,7%	0,7%	USD	2,7%
Nykredit 4 2021/2036 Tier 2	0,6%	0,6%	EUR	0,8%
Tryg var. T2 2025/45	0,5%	0,5%	NOK	4,0%
Express Scripts 3.5% 06/2024	0,5%	0,5%	USD	2,5%
CVS Health Corp 3.7% 09/2023	0,5%	0,5%	USD	2,4%
Mylan 3.125% 01/2023	0,5%	0,5%	USD	2,8%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,4%	0,4%	EUR	7,4%
Ericsson 4.125% 05/2022	0,4%	0,4%	USD	2,0%
Ford 3.021% 03-2024	0,4%	0,4%	EUR	1,8%
Fiat Chrysler 5.25% 04/2023	0,3%	0,3%	USD	3,2%
Infineon Technologies 3,625% Perp NC2028	0,3%	0,3%	EUR	3,7%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,3%	0,3%	SEK	3,4%
Danske Bank 7% NC2025 AT1	0,3%	0,3%	USD	6,3%
Inmarsat 4.875% 05/2022	0,3%	0,3%	USD	4,5%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	8,5%
Viacom 3.875% 04/2024	0,3%	0,3%	USD	0,8%
Spar Nord 6,052 2020/49 AT1	0,2%	0,2%	DKK	1,3%
Danske Bank 2.5% 2024/2029 Tier 2	0,2%	0,2%	EUR	1,3%
Stolt-Nielsen FRN 2020	0,2%	0,2%	NOK	3,7%
Stat – kredit	6,4%	6,4%		
Mexico 7,75% 2042	0,9%	0,9%	MXN	7,5%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,8%	0,8%	UYU	11,0%
IFC 6,3 2024 (INR)	0,7%	0,7%	INR	6,7%
Rusland Statsobl. 7% 2023	0,7%	0,7%	RUB	6,7%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,6%	0,6%	DOP	8,6%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,5%	0,5%	DOP	9,0%
ASIA 7,8% 2034	0,5%	0,5%	IDR	7,3%
IFC 7.5% 05/2022 (BRL)	0,4%	0,4%	BRL	4,7%
COLOM 7,75% April'21 (COP)	0,3%	0,3%	COP	4,8%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,3%	0,3%	IDR	6,7%
URUGUAY 9,875% jun'22 (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	10,2%
IADB 7,875 2023 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	6,4%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,1%	0,1%	RUB	7,0%
IFC 8,25 2021 (INR)	0,1%	0,1%	INR	6,6%
Guld/Sølv – ETF og aktier	2,2%	2,2%		
ISHARES Physical Gold ETC	2,2%	2,2%	USD	
Aktiederivat	0,0%	-0,9%		
DAX INDEX FUTURE Dec19	0,0%	2,1%	EUR	
SPI 200 FUTURES DEC19	0,0%	-5,5%	AUD	
MSCI EmgMkt DEC19	0,0%	2,5%	USD	
Rentederivat	0,0%	4,7%		
Bund Future Dec 2019	0,1%	-3,6%	EUR	
AUST 10YR BOND Dec19	0,0%	3,5%	AUD	
Italian Government Bond Futures DEC 2019	0,0%	-1,6%	EUR	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC19	-0,1%	6,4%	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.