

# Maj Invest Makro

31/5-2022

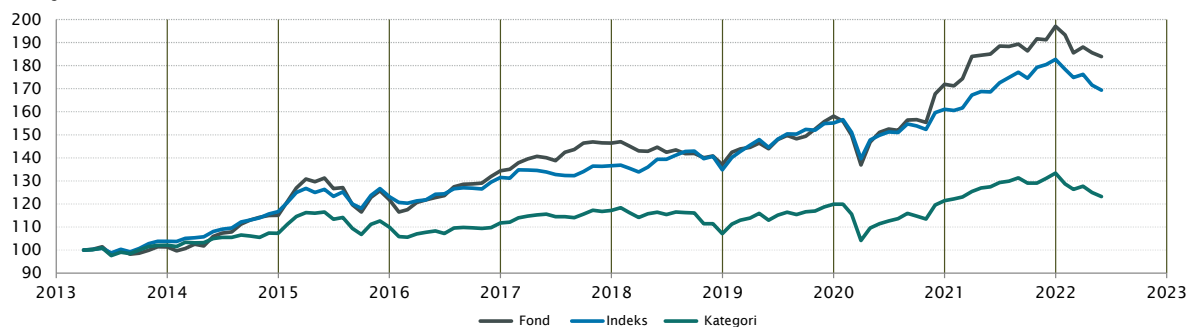
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/5-2022

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Flexibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



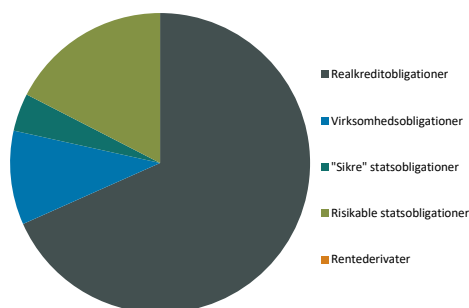
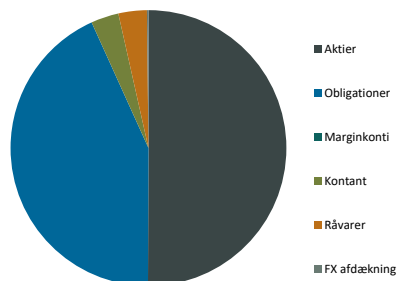
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*)	Akk.
Maj Invest Makro	1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	8,7%	14,7%	-6,7%	83,9%
Sammenligningsindeks	3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-7,3%	69,4%
Morningstar Kategori™	2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-7,6%	23,2%
Morningstar Indeks	0,0%	0,0%	0,0%								

\*) pr. 31/5-2022. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	8,50%	5,42%	2,96%	
5 år ann.	5,59%	4,81%	1,29%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	6,87%	5,92%	2,30%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	48,7%	47,8%
Obligationer	41,2%	41,2%
Marginkonti	3,7%	
Kontant	3,1%	3,1%
Råvarer	3,2%	3,2%
FX afdækning	0,1%	0,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	28,2%	4,87%
Virksomhedsobligationer	4,2%	0,10%
"Sikre" statsobligationer	1,7%	0,29%
Risikable statsobligationer	7,2%	1,14%
Rentederivater	-	-2,46%
<b>Total</b>	<b>41,2%</b>	<b>3,94%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

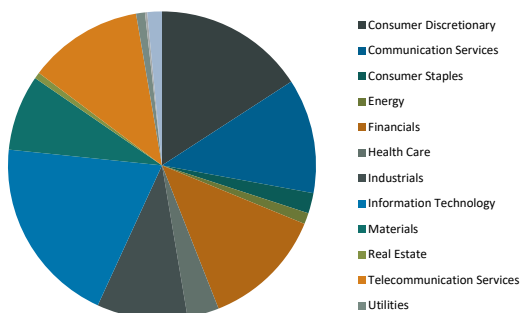
Rentederivater	Risiko*
US 10YR FUT OPTN SEP22P113	0,15%
Italian Government Bond Futures JUN 2022	-0,25%
US 10YR FUT OPTN SEP22P116,5	0,19%
Euro Buxl 30Y BND JUN 2022	-0,21%
US 10YR FUT OPTN SEP22P116	-0,19%
Bund Future June 2022	-1,08%
US 10YR FUT OPTN SEP22P119	-0,35%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep22	-0,61%
US 10YR FUT OPTN SEP22C124.5	-0,10%
EURO-BUND OPTION SEP22P150	-0,69%
EURO-BUND OPTION SEP22P146	0,68%
<b>Total</b>	<b>-2,46%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>28,2%</b>
Konverterbar	13,9%
Fastforrentet	7,7%
Capped floater	0,0%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>28,2%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	3,4%
Africa	1,2%
Western Europe	1,1%
Asia	0,7%
Eastern Europe	0,5%
Middle East	0,3%
<b>Total</b>	<b>7,2%</b>

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	2,1%
Energy	0,8%
Industrials	0,8%
Communications	0,2%
Diversified	0,2%
<b>Total</b>	<b>4,2%</b>

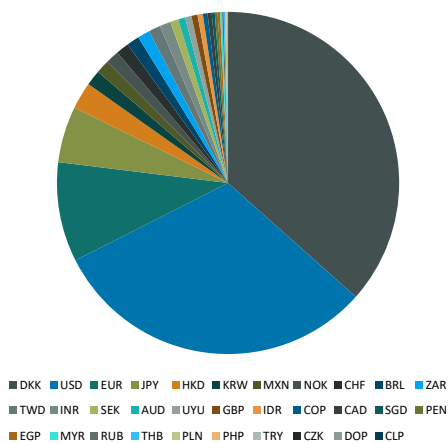


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	8,9%	8,9%
Communication Services	6,8%	6,8%
Consumer Staples	1,2%	1,2%
Energy	0,7%	0,7%
Financials	7,2%	7,2%
Health Care	1,9%	1,9%
Industrials	5,4%	5,4%
Information Technology	11,1%	11,1%
Materials	4,5%	4,5%
Real Estate	0,4%	0,4%
Telecommunication Services	6,8%	6,8%
Utilities	0,5%	0,5%
N/A	0,1%	0,1%
Aktiederivater	-	-0,9%
<b>Total</b>	<b>48,7%</b>	<b>47,8%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
SXSE 06/17/22 P3100	0,1%
SXSE 06/17/22 C4100	0,1%
S&P500 EMINI FUT Jun22	-5,9%
UKX 09/16/22 P7000	0,8%
UKX 09/16/22 C8000	1,7%
SXSE 07/15/22 P3450	0,9%
SXSE 07/15/22 C3950	1,3%
<b>Total</b>	<b>-0,9%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	23,1%
Asia	10,1%
Western Europe	9,1%
Pacific	5,0%
Andet	1,5%
<b>Total</b>	<b>48,7%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
DKK	36,6%
USD	30,9%
EUR	9,4%
JPY	5,3%
HKD	2,5%
KRW	1,4%
MXN	1,3%
NOK	1,3%
CHF	1,2%
BRL	1,2%
ZAR	1,1%
TWD	1,1%
INR	1,0%
SEK	0,8%
AUD	0,7%
UYU	0,6%
GBP	0,6%
IDR	0,5%
COP	0,4%
CAD	0,4%
SGD	0,3%
PEN	0,3%
EGP	0,2%
MYR	0,2%
RUB	0,1%
THB	0,1%
PLN	0,1%
PHP	0,1%
TRY	0,1%
CZK	0,0%
DOP	0,0%
CLP	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	7,1%
1 til 3 år	3,7%
3 til 5 år	21,3%
5 til 7 år	16,1%
7 til 10 år	6,5%
10 til 15 år	8,0%
15 til 20 år	8,0%
20 til 30 år	2,6%
Over 30 år	26,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

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

Risikonøgletal for obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	3,9
Konveksitet	-0,7
Deltavektor (2 år)	0,6
Deltavektor (5 år)	1,2
Deltavektor (10 år)	1,4
Deltavektor (30 år)	1,4
Effektiv gns. rente*	3,7%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	10,5%	8,7%	8,3%
Tracking error	4,1%	4,1%	3,8%
Information ratio	0,7	0,2	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)	0,81%
ÅOP	0,87%
Indirekte transaktionsomk.	0,07%

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>48,7%</b>	<b>47,8%</b>		
Samsung Electronics	1,9%	1,9%	KRW	
Meta Platforms Inc	1,6%	1,6%	USD	
Alphabet Inc	1,3%	1,3%	USD	
Lowe's Cos Inc	1,3%	1,3%	USD	
Vestjysk Bank A/S	1,3%	1,3%	DKK	
Parker-Hannifin Corp	1,2%	1,2%	USD	
Sony Group Corp	1,2%	1,2%	JPY	
KLA Corp	1,2%	1,2%	USD	
Roche Holding AG	1,1%	1,1%	CHF	
SoftBank Group Corp	1,1%	1,1%	JPY	
Lam Research Corp	1,1%	1,1%	USD	
Packaging Corp of America	1,0%	1,0%	USD	
eBay Inc	1,0%	1,0%	USD	
Union Pacific Corp	0,9%	0,9%	USD	
Aflac Inc	0,9%	0,9%	USD	
Tokyo Electron Ltd	0,9%	0,9%	JPY	
The Progressive Corp	0,9%	0,9%	USD	
Ahold Delhaize NV	0,7%	0,7%	EUR	
Allianz SE	0,7%	0,7%	EUR	
Gentex Corp	0,7%	0,7%	USD	
<b>Råvarer</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>		
WisdomTree Physical Silver	1,9%	1,9%	USD	
iShares Physical Gold ETC	0,8%	0,8%	USD	
WisdomTree Copper	0,2%	0,2%	USD	
WisdomTree Aluminium	0,2%	0,2%	USD	
WisdomTree Physical Palladium	0,0%	0,0%	USD	
WisdomTree Nickel	0,0%	0,0%	USD	
<b>Realkreditobligation</b>	<b>27,7%</b>	<b>27,7%</b>		
JYK 1'26 apr	6,9%	6,9%	DKK	1,7%
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	4,7%	4,7%	DKK	0,9%
NDA 1,5'53 IO	2,0%	2,0%	DKK	2,7%
NYK 0,5'53	2,0%	2,0%	DKK	2,6%
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	1,8%	1,8%	DKK	
NYK 1,5'53	1,4%	1,4%	DKK	2,8%
RD 2,5'53	1,3%	1,3%	DKK	3,1%
RD 0,5'53	0,9%	0,9%	DKK	2,6%
DLR 3'53	0,9%	0,9%	DKK	3,4%
RD 1'24 apr	0,8%	0,8%	DKK	1,0%

NYK 1,5'53 IO30	0,8%	0,8%	DKK	2,5%
NYK 0,5'43	0,7%	0,7%	DKK	2,6%
NDA 0,5'53	0,7%	0,7%	DKK	2,6%
NYK 1'53 IO	0,6%	0,6%	DKK	2,4%
Nordea 2,5 '37	0,6%	0,6%	DKK	2,8%
NYK 1,5'53 IO	0,5%	0,5%	DKK	2,7%
Nordea Konv. 3'34	0,4%	0,4%	DKK	2,3%
RD 1,5` 37 SDRO	0,3%	0,3%	DKK	2,7%
BRF 2'37	0,3%	0,3%	DKK	2,4%
NYK Konv. 3'34	0,3%	0,3%	DKK	2,2%
<b>Stat – kredit</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>		
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	0,6%	0,6%	BRL	11,2%
Domrep 4.875 09/23/2032 USD	0,4%	0,4%	USD	6,7%
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,4%	0,4%	ZAR	10,2%
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD	11,1%
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,4%	0,4%	UYU	3,2%
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR	7,8%
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,3%	0,3%	EUR	7,0%
IFC 0 Feb 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN	9,4%
Domrep 5.5% 02/22/2029 (USD)	0,3%	0,3%	USD	6,5%
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	0,3%	0,3%	INR	7,1%
IADB 3 1/2 03/17/26 COP	0,3%	0,3%	COP	9,3%
PERUGB 5.35 08/12/40	0,3%	0,3%	EUR	7,7%
Oman 6.25% 01/2031	0,3%	0,3%	USD	5,8%
IFC Marts 2038 MXN	0,2%	0,2%	MXN	9,6%
IBRD 6.05 02/09/29 INR Green	0,2%	0,2%	INR	7,0%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	10,1%
Egypt 6.325 04/11/31 EUR	0,2%	0,2%	EUR	10,6%
Columbia 3.125 apr'31 USD	0,2%	0,2%	USD	6,0%
IBRD 5 10/07/26 COP Green	0,2%	0,2%	COP	8,9%
Mexico 7,75% 2042	0,2%	0,2%	MXN	8,7%
<b>Kreditobligation</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>		
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,3%	0,3%	EUR	5,6%
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	USD	4,9%
Spar Kron C+365 2028-2033 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	4,6%
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR	6,0%
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	4,1%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,3%	0,3%	USD	7,7%
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD	8,4%
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	0,2%	0,2%	USD	4,6%
SocGen 4.75 Perp	0,2%	0,2%	USD	5,4%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,2%	0,2%	USD	14,0%
Kistefos FRN 09/2025	0,2%	0,2%	NOK	7,5%
Stolt-Nielsen FRN 02-2024	0,2%	0,2%	NOK	5,2%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	8,7%
Wallenius Wilhelmsen N+390 03/2026	0,2%	0,2%	NOK	6,0%
Axactor SE E+700bps 01/2024	0,1%	0,1%	EUR	7,1%
Avanzia E+525 2026-2031 Tier 2	0,1%	0,1%	EUR	5,5%
European Energy 3m EUR+375bp Green	0,1%	0,1%	EUR	4,9%
Teekay LNG Partners FRN 09/2025	0,1%	0,1%	NOK	7,7%
RURAIL 3.125% Perp NC2027	0,0%	0,0%	CHF	47,4%
<b>Stat – varighed</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6%</b>		
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,6%	0,6%	EUR	0,1%
DGB 0 11/15/31	0,5%	0,5%	EUR	1,5%
KfW 1,125 08/25 NOK Green	0,3%	0,3%	EUR	2,6%
OATI 0,1 juli 38 Green linker	0,2%	0,2%	EUR	-0,4%
<b>Rentederivat</b>		<b>-8,2%</b>		
US 10YR FUT OPTN SEP22P1 13		0,8%	USD	
Italian Government Bond Futures JUN 2022		-0,8%	EUR	
US 10YR FUT OPTN SEP22P1 16,5		1,1%	USD	
Euro Buxl 30Y BND JUN 2022		-0,3%	EUR	
US 10YR FUT OPTN SEP22P1 16		-1,1%	USD	
Bund Future June 2022		-3,0%	EUR	
US 10YR FUT OPTN SEP22P1 19		-2,0%	USD	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) Sep22		-2,3%	USD	
US 10YR FUT OPTN SEP22C1 24.5		-0,6%	USD	
EURO-BUND OPTION SEP22P1 50		-1,9%	EUR	
EURO-BUND OPTION SEP22P1 46		1,8%	EUR	
<b>Aktiederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,9%</b>		
UKX 09/16/22 P7000		0,8%	GBP	
SX5E 07/15/22 C3950		1,3%	EUR	
UKX 09/16/22 C8000		1,7%	GBP	
SX5E 06/17/22 C4100		0,1%	EUR	
SX5E 07/15/22 P3450		0,9%	EUR	
SX5E 06/17/22 P3100		0,1%	EUR	
S&P500 EMINI FUT Jun22		-5,9%	USD	
DJ EURO STOXX 50 MAR 2021	0,0%		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 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.