

# Maj Invest Makro

31/10-2022

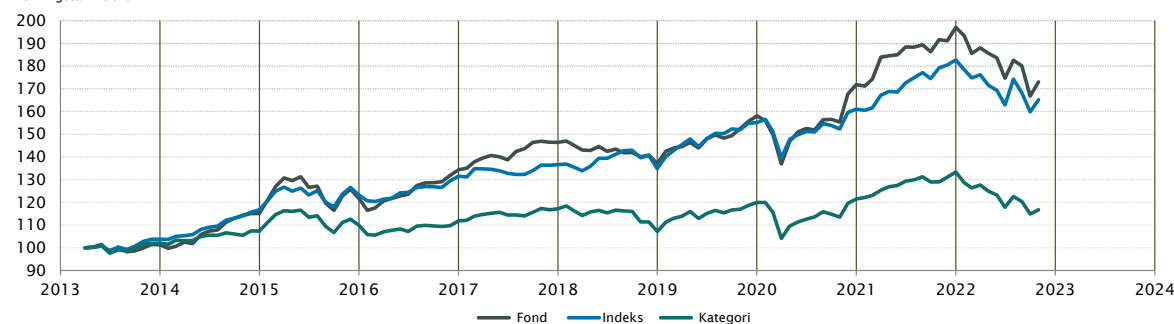
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/10-2022

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammenligningsindeks

Morningstar indeks: -



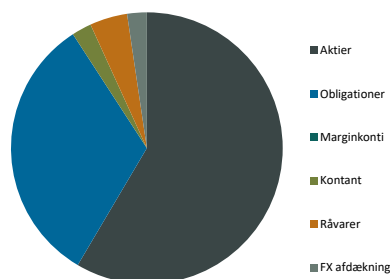
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*)	Akk.
Maj Invest Makro	1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	8,7%	14,7%	-12,2%	73,1%
Sammenligningsindeks	3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-9,6%	65,2%
Morningstar Kategori™	2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-12,5%	16,8%
Morningstar Indeks	0,0%	0,0%	0,0%								

\*) pr. 31/10-2022. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	4,32%	2,82%	-0,06%	
5 år ann.	3,33%	3,90%	-0,10%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	5,89%	5,38%	1,63%	

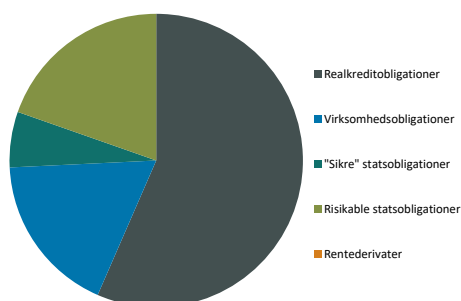
## Indhold

### Aktivfordeling



- Aktier
- Obligationer
- Marginkonti
- Kontant
- Råvarer
- FX afdækning

Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	49,7%	71,1%
Obligationer	39,3%	39,3%
Marginkonti	2,6%	
Kontant	2,9%	2,9%
Råvarer	5,4%	5,4%
FX afdækning	0,1%	2,8%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	



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

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	22,2%	4,78%
Virksomhedsobligationer	7,0%	0,25%
"Sikre" statsobligationer	2,4%	0,37%
Risikable statsobligationer	7,7%	1,20%
Rentederivater	-	-0,27%
<b>Total</b>	<b>39,3%</b>	<b>6,33%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

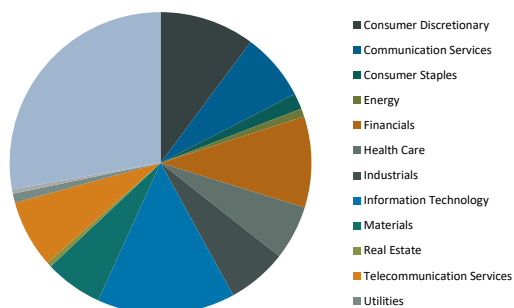
Rentederivater	Risiko*
Future	-0,26%
Option	-0,02%
<b>Total</b>	<b>-0,27%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>22,2%</b>
Konverterbar	13,4%
Fastforrentet	6,9%
Capped floater	0,0%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>22,2%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	3,8%
Africa	1,4%
Western Europe	1,3%
Asia	0,7%
Eastern Europe	0,5%
<b>Total</b>	<b>7,8%</b>

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	4,7%
Industrials	0,8%
Energy	0,8%
Communications	0,2%
Diversified	0,2%
Consumer, Cyclical	0,1%
<b>Total</b>	<b>7,0%</b>

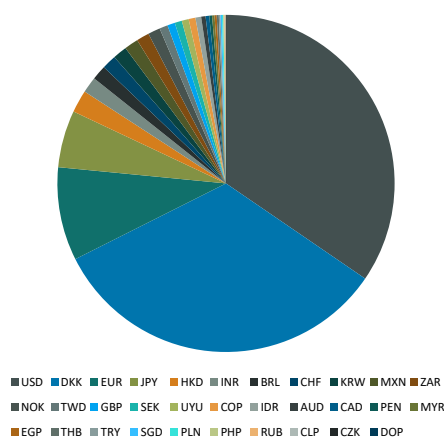


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	7,8%	7,8%
Communication Services	5,6%	5,6%
Consumer Staples	1,3%	1,3%
Energy	0,7%	0,7%
Financials	7,5%	7,5%
Health Care	4,5%	4,5%
Industrials	4,9%	4,9%
Information Technology	11,3%	11,3%
Materials	4,7%	4,7%
Real Estate	0,4%	0,4%
Telecommunication Services	5,6%	5,6%
Utilities	0,8%	0,8%
N/A	0,4%	0,4%
Aktiederivater	-	21,3%
<b>Total</b>	<b>49,7%</b>	<b>71,1%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
Future	13,4%
Option	7,9%
<b>Total</b>	<b>21,3%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	24,9%
Asia	9,6%
Western Europe	8,2%
Pacific	5,1%
Andet	2,0%
<b>Total</b>	<b>49,7%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
USD	34,6%
DKK	33,0%
EUR	8,9%
JPY	5,5%
HKD	2,2%
INR	1,5%
BRL	1,4%
CHF	1,4%
KRW	1,4%
MXN	1,3%
ZAR	1,2%
NOK	1,2%
TWD	0,8%
GBP	0,7%
SEK	0,7%
UYU	0,7%
COP	0,7%
IDR	0,5%
AUD	0,4%
CAD	0,4%
PEN	0,3%
MYR	0,2%
EGP	0,2%
THB	0,2%
TRY	0,2%
SGD	0,1%
PLN	0,1%
PHP	0,1%
RUB	0,1%
CLP	0,0%
CZK	0,0%
DOP	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	9,9%
1 til 3 år	4,2%
3 til 5 år	23,6%
5 til 7 år	5,4%
7 til 10 år	11,3%
10 til 15 år	11,5%
15 til 20 år	4,7%
20 til 30 år	2,7%
Over 30 år	26,7%
<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	Over middel	Gennemsnit	★★★★★
10 År	–	–	Ikke ratet
<b>Samlet</b>	Over middel	Gennemsnit	★★★★★

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

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	12,3%	10,0%	8,9%
Tracking error	4,6%	4,2%	4,0%
Information ratio	0,3	-0,1	0,1
Sharpe ratio	0,3	0,4	0,7

## 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
<b>Aktier</b>	<b>49,7%</b>	<b>71,1%</b>	
Samsung Electronics	1,8%	1,8%	KRW
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,6%	1,6%	HKD
Alphabet Inc	1,4%	1,4%	USD
SoftBank Group Corp	1,2%	1,2%	JPY
Vestjysk Bank A/S	1,2%	1,2%	DKK
Roche Holding AG	1,2%	1,2%	CHF
The Goldman Sachs Group Inc	1,1%	1,1%	USD
Lowe's Cos Inc	1,1%	1,1%	USD
American Express Co	1,1%	1,1%	USD
eBay Inc	1,0%	1,0%	USD
Sony Group Corp	1,0%	1,0%	JPY
KLA Corp	0,9%	0,9%	USD
Union Pacific Corp	0,9%	0,9%	USD
Barrick Gold Corp	0,9%	0,9%	USD
Packaging Corp of America	0,9%	0,9%	USD
Aflac Inc	0,8%	0,8%	USD
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,8%	0,8%	EUR
Micron Technology Inc	0,8%	0,8%	USD
Parker-Hannifin Corp	0,8%	0,8%	USD
Meta Platforms Inc	0,8%	0,8%	USD
<b>Råvarer</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	
WisdomTree Physical Silver	2,1%	2,1%	USD
WisdomTree Grains	1,9%	1,9%	USD
iShares Physical Gold ETC	0,8%	0,8%	USD
WisdomTree Copper	0,3%	0,3%	USD
WisdomTree Nickel	0,2%	0,2%	USD
WisdomTree Aluminium	0,1%	0,1%	USD
<b>Realkreditobligation</b>	<b>21,9%</b>	<b>21,9%</b>	
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	5,0%	5,0%	DKK
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	1,9%	1,9%	DKK
NDA 1,5'53 IO	1,9%	1,9%	DKK
NYK 0,5'53	1,8%	1,8%	DKK
JYK 1'26 apr	1,8%	1,8%	DKK
NYK 4'53io	1,4%	1,4%	DKK
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	1,2%	1,2%	DKK
RD 0,5'53	0,9%	0,9%	DKK
DLR 3'53	0,9%	0,9%	DKK
NYK 1,5'53 IO30	0,7%	0,7%	DKK

NYK 0,5'43	0,7%	0,7%	DKK
NDA 0,5'53	0,6%	0,6%	DKK
Nordea 2,5 '37	0,6%	0,6%	DKK
Nordea 1'53 IO	0,6%	0,6%	DKK
NYK 1,5'53 IO	0,5%	0,5%	DKK
Nordea Konv. 3'34	0,4%	0,4%	DKK
RD 1,5 '37 SDRO	0,3%	0,3%	DKK
BRF 2'37	0,3%	0,3%	DKK
NYK Konv. 3'34	0,2%	0,2%	DKK
RD Konv. 2'37	0,2%	0,2%	DKK
<b>Stat – kredit</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	0,7%	0,7%	BRL
Domrep 4.875 09/23/2032 USD	0,5%	0,5%	USD
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,4%	0,4%	UYU
EBRD 0 02/02/32 BRL	0,4%	0,4%	BRL
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,4%	0,4%	ZAR
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,3%	0,3%	EUR
Domrep 5.5% 02/22/2029 (USD)	0,3%	0,3%	USD
IFC 0 Feb 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN
ASIA 6.15% 02/2030 (INR)	0,3%	0,3%	INR
IFC 12 11/03/27 COP	0,3%	0,3%	COP
Egypt 6.325 04/11/31 EUR	0,3%	0,3%	EUR
PERUGB 5.35 08/12/40	0,3%	0,3%	PEN
IBRD 6.05 02/09/29 INR Green	0,3%	0,3%	INR
IFC Marts 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU
IADB 3 1/2 03/17/26 COP	0,2%	0,2%	COP
Columbia 3.125 apr'31 USD	0,2%	0,2%	USD
Mexico 7,75% 2042	0,2%	0,2%	MXN
<b>Kreditobligation</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	
COOP Bank 2027/32 Tier2 FRN	0,9%	0,9%	DKK
Spar Kron C+365 2028–2033 Tier 2	0,4%	0,4%	DKK
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	0,4%	0,4%	USD
Barclays Plc 8,875% NC2027 AT1	0,3%	0,3%	GBP
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK
NYK 5,5 09/29/27–32 Tier2	0,3%	0,3%	EUR
BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1	0,3%	0,3%	EUR
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,3%	0,3%	USD
Nykredit 4.125% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	EUR
Phoenix Grp Hld 5,625% NC2025 RT1	0,2%	0,2%	USD
Kistefos FRN 09/2025	0,2%	0,2%	NOK
Stolt–Nielsen FRN 02–2024	0,2%	0,2%	NOK
Wallenius Wilhelmsen N+390 03/2026	0,2%	0,2%	NOK
DLR Kredit C+425 2027–2032 Tier 2	0,2%	0,2%	DKK
Sydbank 4.75% 2024–2025 NPS Green	0,1%	0,1%	EUR
<b>Stat – varighed</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	
US TIPS 0,625 juli 2032	0,7%	0,7%	USD
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,7%	0,7%	JPY
DGB 0 11/15/31	0,5%	0,5%	DKK
KfW 1,125 08/25 NOK Green	0,3%	0,3%	NOK
OATi 0,1 juli 38 Green linker	0,2%	0,2%	EUR
<b>Aktiederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>21,3%</b>	
UKX 12/16/22 C7450		2,5%	GBP
SPX 01/20/23 C4125		3,5%	USD
MSCI EmgMkt Dec22		2,8%	USD
SXSE 12/16/22 C4050		-0,4%	EUR
UKX 12/16/22 P6850		1,8%	GBP
SXSE 12/16/22 P3650		-1,4%	EUR
UKX 12/16/22 C7900		-0,2%	GBP
SXSE 12/16/22 P3350		1,5%	EUR
SPX 01/20/23 C3950		-10,8%	USD
EURO STOXX 50 Dec22		4,5%	EUR
S&P500 EMINI FUT Dec22		6,0%	USD
SXSE 12/16/22 C3600		4,3%	EUR
SPX 01/20/23 C3775	0,0%	7,2%	USD
<b>Rentederivat</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,8%</b>	
US 10YR FUT OPTN Dec22P 116	0,1%	4,9%	USD
Euro_BTP Future Dec22		-0,7%	EUR
Bund Future Dec 2022		-0,5%	EUR
US 10yr Ultra Fut Dec22		-0,7%	USD
US 5YR NOTE (CBT) Dec22	0,0%	2,8%	USD
US 10YR FUT OPTN Dec22C 124.5	0,0%	-0,1%	USD
US 10YR FUT OPTN Dec22P 118.5	-0,2%	-4,9%	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.