

# Maj Invest Makro

31/12-2022

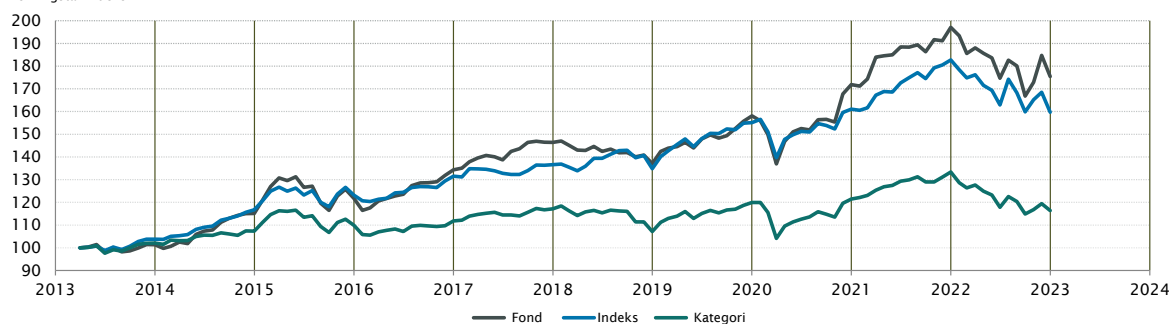
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/12-2022

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammensat

Morningstar indeks: -



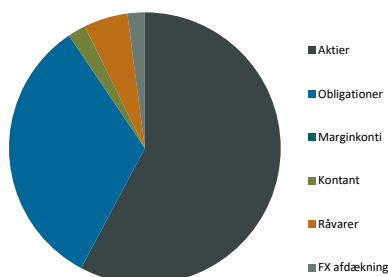
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Akk.
Maj Invest Makro	1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	8,7%	14,7%	-11,0%	75,4%
Sammenligningsindeks	3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-12,6%	59,7%
Morningstar Kategori™	2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-12,8%	16,4%
Morningstar Indeks	0,0%	0,0%	0,0%								

. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

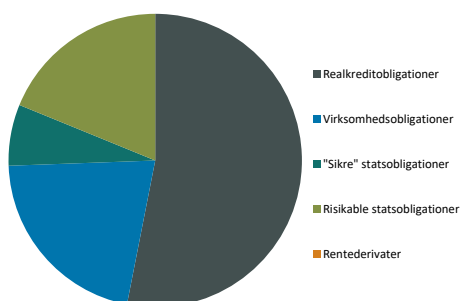
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	3,51%	0,97%	-0,99%	
5 år ann.	3,67%	3,17%	-0,14%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	5,93%	4,91%	1,57%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	53,9%	62,5%
Obligationer	35,4%	35,4%
Marginkonti	2,4%	
Kontant	2,3%	2,3%
Råvarer	5,7%	5,7%
FX afdækning	0,3%	2,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	18,8%	3,75%
Virksomhedsobligationer	7,6%	0,33%
"Sikre" statsobligationer	2,4%	0,41%
Risikable statsobligationer	6,7%	1,20%
Rentederivater	-	0,18%
<b>Total</b>	<b>35,4%</b>	<b>5,88%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

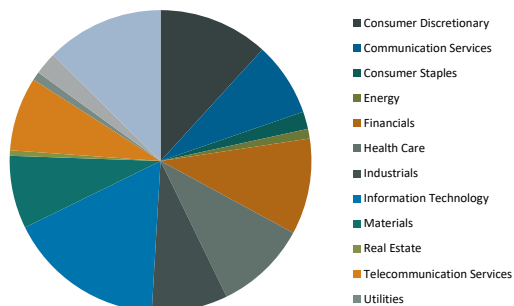
Rentederivater	Risiko*
Future	0,18%
<b>Total</b>	<b>0,18%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>18,8%</b>
Konverterbar	8,7%
Fastforrentet	6,9%
Capped floater	0,0%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>18,8%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	2,9%
Africa	1,5%
Western Europe	1,2%
Eastern Europe	0,5%
Asia	0,5%
<b>Total</b>	<b>6,7%</b>

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	5,1%
Industrials	0,8%
Energy	0,8%
Health care	0,3%
Communications	0,2%
Diversified	0,2%
Consumer, Cyclical	0,1%
<b>Total</b>	<b>7,6%</b>

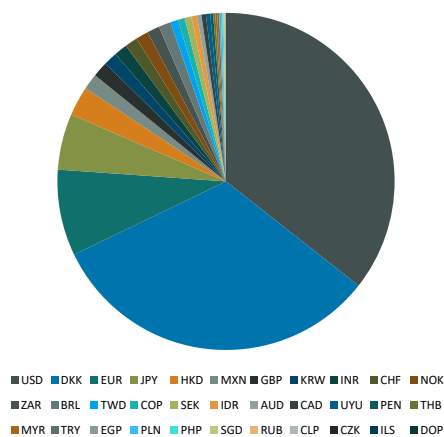


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	8,0%	8,0%
Communication Services	5,4%	5,4%
Consumer Staples	1,3%	1,3%
Energy	0,7%	0,7%
Financials	7,0%	7,0%
Health Care	6,7%	6,7%
Industrials	5,5%	5,5%
Information Technology	11,4%	11,4%
Materials	5,3%	5,3%
Real Estate	0,4%	0,4%
Telecommunication Services	5,4%	5,4%
Utilities	0,6%	0,6%
N/A	1,6%	1,6%
Aktiederivater	-	8,5%
<b>Total</b>	<b>53,9%</b>	<b>62,5%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
Future	6,9%
Option	1,6%
<b>Total</b>	<b>8,5%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	24,8%
Western Europe	12,4%
Asia	9,9%
Pacific	5,0%
Andet	1,8%
<b>Total</b>	<b>53,9%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
USD	35,6%
DKK	32,2%
EUR	8,3%
JPY	5,4%
HKD	2,8%
MXN	1,5%
GBP	1,5%
KRW	1,3%
INR	1,3%
CHF	1,2%
NOK	1,2%
ZAR	1,2%
BRL	1,2%
TWD	0,8%
COP	0,6%
SEK	0,6%
IDR	0,5%
AUD	0,4%
CAD	0,4%
UYU	0,4%
PEN	0,3%
THB	0,2%
MYR	0,2%
TRY	0,2%
EGP	0,2%
PLN	0,1%
PHP	0,1%
SGD	0,1%
RUB	0,1%
CLP	0,1%
CZK	0,0%
ILS	0,0%
DOP	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	11,8%
1 til 3 år	4,1%
3 til 5 år	28,3%
5 til 7 år	6,0%
7 til 10 år	11,5%
10 til 15 år	13,6%
15 til 20 år	5,8%
20 til 30 år	3,3%
Over 30 år	15,7%
<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>	<b>Høj</b>	<b>Gennemsnit</b>	<b>★★★★★</b>

Risikonøgletal for obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	5,8
Konveksitet	0,3
Deltavektor (2 år)	0,7
Deltavektor (5 år)	1,9
Deltavektor (10 år)	2,5
Deltavektor (30 år)	0,9
Effektiv gns. rente*	5,5%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	13,1%	10,7%	9,2%
Tracking error	5,3%	4,7%	4,2%
Information ratio	0,5	0,1	0,2
Sharpe ratio	0,1	0,3	0,6

## 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>53,9%</b>	<b>62,5%</b>	
GN Store Nord AS	2,5%	2,5%	DKK
Samsung Electronics	1,6%	1,6%	KRW
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,5%	1,5%	HKD
iShares MSCI China A UCITS ETF	1,4%	1,4%	USD
Vestjysk Bank A/S	1,3%	1,3%	DKK
Alphabet Inc	1,2%	1,2%	USD
Barrick Gold Corp	1,1%	1,1%	USD
Lowe's Cos Inc	1,0%	1,0%	USD
Roche Holding AG	1,0%	1,0%	CHF
Union Pacific Corp	1,0%	1,0%	USD
Sony Group Corp	1,0%	1,0%	JPY
eBay Inc	1,0%	1,0%	USD
American Express Co	1,0%	1,0%	USD
CSX Corp	1,0%	1,0%	USD
KLA Corp	1,0%	1,0%	USD
Meta Platforms Inc	1,0%	1,0%	USD
SoftBank Group Corp	0,9%	0,9%	JPY
The Goldman Sachs Group Inc	0,9%	0,9%	USD
Packaging Corp of America	0,9%	0,9%	USD
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,8%	0,8%	EUR
<b>Råvarer</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	
WisdomTree Physical Silver	2,5%	2,5%	USD
WisdomTree Grains	1,8%	1,8%	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>18,5%</b>	<b>18,5%</b>	
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	4,9%	4,9%	DKK
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	1,9%	1,9%	DKK
JYK 1'26 apr	1,9%	1,9%	DKK
NYK 4'53io	1,4%	1,4%	DKK
RD 1.5 01Oct53 IO (S)	1,2%	1,2%	DKK
RD 1% jan'31	0,9%	0,9%	DKK
NYK 0,5'53	0,8%	0,8%	DKK
NYK 1,5'53 IO30	0,8%	0,8%	DKK
NYK 0,5'43	0,7%	0,7%	DKK
NYK 3.5'53	0,7%	0,7%	DKK

NDA 0,5'53	0,6%	0,6%	DKK
Nordea 2,5 '37	0,5%	0,5%	DKK
Nordea Konv. 3'34	0,4%	0,4%	DKK
NYK 1% jan'32	0,3%	0,3%	DKK
NDA 4'43	0,3%	0,3%	DKK
RD 1,5 '37 SDRO	0,3%	0,3%	DKK
BRF 2'37	0,2%	0,2%	DKK
NYK Konv. 3'34	0,2%	0,2%	DKK
RD Konv. 2'37	0,2%	0,2%	DKK
NYKRE 1 01/01/33	0,2%	0,2%	DKK
<b>Kreditobligation</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</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
Investec Plc 9.125% 2027-2033 Tier 2	0,3%	0,3%	GBP
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR
Barclays Plc 8,875% NC2027 AT1	0,3%	0,3%	GBP
Credit Agricole 7.5% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	GBP
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK
BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1	0,3%	0,3%	EUR
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD
Nykredit 4.125% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	EUR
GN Store Nord 0.875% 11 /2024	0,3%	0,3%	EUR
Phoenix Grp Hld 5,625% NC2025 RT1	0,3%	0,3%	USD
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,2%	0,2%	USD
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	0,2%	0,2%	USD
SocGen 4.75 Perp	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
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD
<b>Stat - kredit</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	0,7%	0,7%	BRL
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,4%	0,4%	UYU
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,4%	0,4%	ZAR
ASIA 7,8% 2034	0,4%	0,4%	IDR
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,4%	0,4%	EUR
EBRD 0 02/02/32 BRL	0,3%	0,3%	BRL
Egypt 6.325 04/11/31 EUR	0,3%	0,3%	EUR
IFC 0 Feb 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN
IFC 12 11/03/27 COP	0,3%	0,3%	COP
PERUGB 5.35 08/12/40	0,3%	0,3%	PEN
IFC Marts 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN
Mexico UDI 4,5 nov 2035	0,2%	0,2%	MXN
Mexico 7,75% 2042	0,2%	0,2%	MXN
IBRD 6.75 02/09/29 ZAR Green	0,2%	0,2%	ZAR
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	0,2%	0,2%	ZAR
Republic of Hungary 4.25% juni 2031	0,1%	0,1%	EUR
<b>Stat - varighed</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,7%	0,7%	JPY
US TIPS 0,625 juli 2032	0,7%	0,7%	USD
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>Rentederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,6%</b>	
AUST 10YR BOND FUT Mar23		1,1%	AUD
Bund Future Mar 2023		-0,5%	EUR
US 10yr Ultra Fut Mar23		-0,7%	USD
US 5YR NOTE (CBT) Mar23	0,0%	2,8%	USD
<b>Aktiederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,5%</b>	
SPX 01/20/23 C3775	0,0%	6,8%	USD
SPX 03/17/23 P3875	0,0%	5,3%	USD
SPX 01/20/23 C4125	0,0%	0,5%	USD
S&P500 EMINI FUT Mar23		5,6%	USD
SXSE 03/17/23 P3800		-6,2%	EUR
MSCI EmgMkt Mar23		3,0%	USD
EURO STOXX 50 Mar23		3,2%	EUR
SXSE 02/17/23 C4025		0,5%	EUR
SXSE 02/17/23 C4400		0,0%	EUR
SXSE 02/17/23 P3650		0,9%	EUR
SPX 01/20/23 C3950	0,0%	-6,1%	USD
SXSE Dividend Fut Dec23	-0,1%	-4,8%	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.