

# Maj Invest Makro

31/3-2023

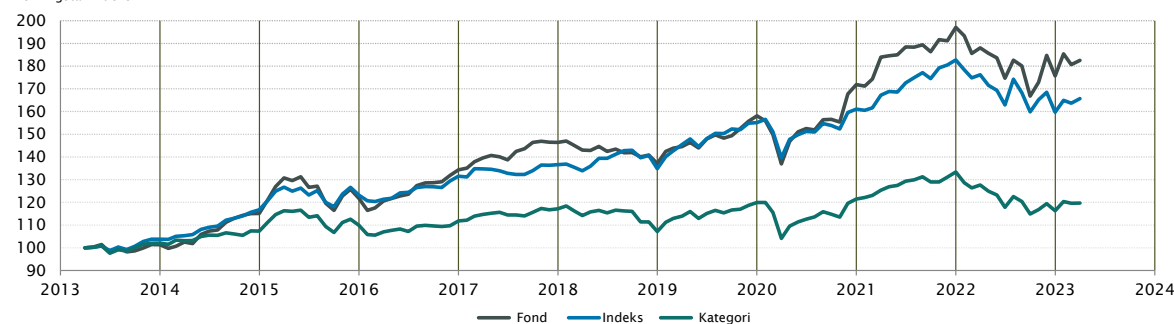
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/3-2023

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammenligningsindeks

Morningstar indeks: -



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*)	Akk.
Maj Invest Makro	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	8,7%	14,7%	-10,9%	3,9%	82,6%
Sammenligningsindeks	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-12,6%	3,8%	65,7%
Morningstar Kategori™	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-12,8%	2,9%	19,7%

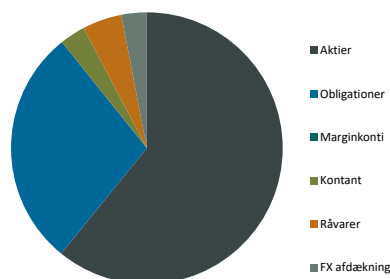
Morningstar Indeks

\*) pr. 31/3-2023. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

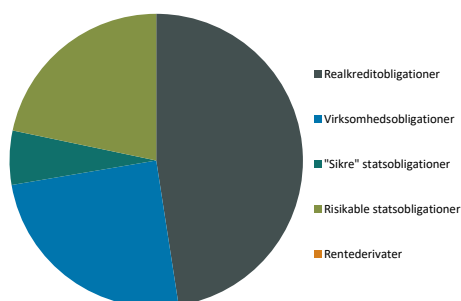
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	10,06%	5,87%	4,75%	
5 år ann.	5,00%	4,35%	0,95%	
10 år ann.	6,20%	5,18%	1,81%	
Siden start ann.	6,20%	5,18%	1,81%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	57,1%	66,5%
Obligationer	31,0%	31,0%
Marginkonti	3,4%	
Kontant	3,3%	3,3%
Råvarer	5,1%	5,1%
FX afdækning	0,0%	3,3%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	14,7%	3,59%
Virksomhedsobligationer	7,7%	0,38%
"Sikre" statsobligationer	1,8%	0,31%
Risikable statsobligationer	6,7%	1,35%
Rentederivater	-	0,39%
<b>Total</b>	<b>31,0%</b>	<b>6,03%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

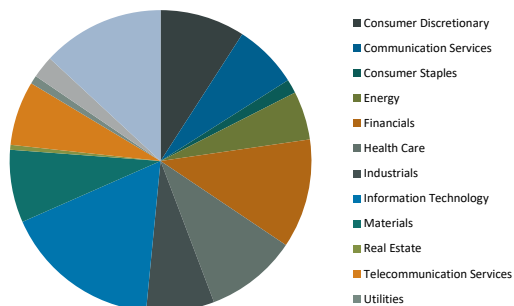
Rentederivater	Risiko*
Future	-0,06%
Option	0,45%
<b>Total</b>	<b>0,39%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>14,7%</b>
Capped floater	6,5%
Fastforrentet	5,9%
Capped floater	0,0%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>14,7%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	3,0%
Africa	1,7%
Eastern Europe	1,2%
Other	0,8%
Asia	0,1%
<b>Total</b>	<b>6,7%</b>

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

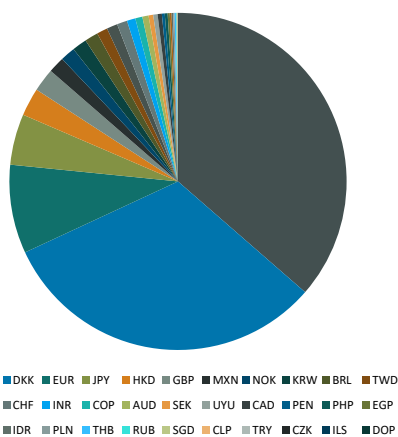


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	6,5%	6,5%
Communication Services	4,9%	4,9%
Consumer Staples	1,1%	1,1%
Energy	3,7%	3,7%
Financials	8,4%	8,4%
Health Care	7,0%	7,0%
Industrials	5,2%	5,2%
Information Technology	12,0%	12,0%
Materials	5,6%	5,6%
Real Estate	0,4%	0,4%
Telecommunication Services	4,9%	4,9%
Utilities	0,6%	0,6%
N/A	1,7%	1,7%
Aktiederivater	-	9,4%
<b>Total</b>	<b>57,1%</b>	<b>66,5%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
Future	9,1%
Option	0,3%
<b>Total</b>	<b>9,4%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	24,6%
Western Europe	16,6%
Asia	9,7%
Pacific	4,7%
Andet	1,5%
<b>Total</b>	<b>57,1%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
USD	36,4%
DKK	31,7%
EUR	8,5%
JPY	4,9%
HKD	2,7%
GBP	2,2%
MXN	1,6%
NOK	1,4%
KRW	1,4%
BRL	1,3%
TWD	1,0%
ZAR	1,0%
CHF	1,0%
INR	0,8%
COP	0,7%
AUD	0,6%
SEK	0,4%
UYU	0,4%
CAD	0,4%
PEN	0,3%
PHP	0,3%
EGP	0,2%
MYR	0,2%
IDR	0,1%
PLN	0,1%
THB	0,1%
RUB	0,1%
SGD	0,1%
CLP	0,0%
TRY	0,0%
CZK	0,0%
ILS	0,0%
DOP	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	14,1%
1 til 3 år	3,3%
3 til 5 år	26,1%
5 til 7 år	10,8%
7 til 10 år	12,6%
10 til 15 år	10,5%
15 til 20 år	4,4%
20 til 30 år	0,3%
Over 30 år	18,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Maj Invest Makro

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

Risikonøgletal for obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	6,0
Konveksitet	0,3
Deltavektor (2 år)	0,6
Deltavektor (5 år)	2,1
Deltavektor (10 år)	2,4
Deltavektor (30 år)	1,1
Effektiv gns. rente*	5,8%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	13,3%	11,0%	9,4%
Tracking error	5,3%	4,9%	4,3%
Information ratio	0,7	0,1	0,2
Sharpe ratio	0,2	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	Eff. rente	
<b>Aktier</b>	<b>57,1%</b>	<b>66,5%</b>			
GN Store Nord AS	2,4%	2,4%	DKK		
Samsung Electronics	1,4%	1,4%	KRW		
iShares MSCI China A UCITS ETF	1,3%	1,3%	USD		
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,3%	1,3%	HKD		
Vestjysk Bank A/S	1,3%	1,3%	DKK		
Alphabet Inc	1,3%	1,3%	USD		
Meta Platforms Inc	1,1%	1,1%	USD		
Barrick Gold Corp	1,1%	1,1%	USD		
Sony Group Corp	1,0%	1,0%	JPY		
eBay Inc	0,8%	0,8%	USD		
KLA Corp	0,8%	0,8%	USD		
Lowe's Cos Inc	0,8%	0,8%	USD		
American Express Co	0,8%	0,8%	USD		
The Goldman Sachs Group Inc	0,8%	0,8%	USD		
Roche Holding AG	0,8%	0,8%	CHF		
Union Pacific Corp	0,8%	0,8%	USD		
CSX Corp	0,8%	0,8%	USD		
Tokyo Electron Ltd	0,7%	0,7%	JPY		
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,7%	0,7%	EUR		
HP Inc	0,7%	0,7%	USD		
<b>Råvarer</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,1%</b>			
WisdomTree Physical Silver	2,3%	2,3%	USD		
WisdomTree Grains	1,6%	1,6%	USD		
iShares Physical Gold ETC	0,8%	0,8%	USD		
WisdomTree Copper	0,2%	0,2%	USD		
WisdomTree Nickel	0,1%	0,1%	USD		
WisdomTree Aluminium	0,1%	0,1%	USD		
<b>Realkreditobligation</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,7%</b>			
NYK CF 1'27 6m Cibor+14	4,7%	4,7%	DKK	3,1%	
NYK CF 3'34 6m Cibor+182bp	1,8%	1,8%	DKK	3,0%	
NYK 4'53io	1,6%	1,6%	DKK	4,5%	
RD 1.5 01 Oct53 IO (S)	1,2%	1,2%	DKK	3,5%	
RD 1% jan'31	0,9%	0,9%	DKK	3,5%	
NYK 0,5'53	0,8%	0,8%	DKK	3,5%	
NYK 1,5'53 IO30	0,7%	0,7%	DKK	3,1%	
NYK 3,5'53	0,7%	0,7%	DKK	4,2%	
NDA 0,5'53	0,6%	0,6%	DKK	3,5%	
NYK 1'30jan	0,5%	0,5%	DKK	3,4%	

Nordea Konv. 3'34	0,3%	0,3%	DKK	3,4%
NYK 1% jan'32	0,3%	0,3%	DKK	3,5%
JYK 1'26 apr	0,2%	0,2%	DKK	3,4%
NYKRE 1 01 /01 /33	0,2%	0,2%	DKK	3,5%
RD 1'26 apr	0,0%	0,0%	DKK	3,4%
<b>Kreditobligation</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>		
COOP Bank 2027/32 Tier2 FRN	1,0%	1,0%	DKK	7,6%
Spar Nord C+325 2028-2033 Tier 2	0,4%	0,4%	DKK	
Spar Kron C+365 2028-2033 Tier 2	0,4%	0,4%	DKK	7,3%
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	USD	5,3%
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR	8,9%
Investec Plc 9.125% 2027-2033 Tier 2	0,3%	0,3%	GBP	9,0%
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	4,6%
Credit Agricole 7.5% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	GBP	8,4%
Barclays Plc 8,875% NC2027 AT1	0,3%	0,3%	GBP	10,1%
Barclays Plc 9.25% NC2028 AT1	0,3%	0,3%	GBP	11,0%
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD	10,8%
BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1	0,3%	0,3%	EUR	7,6%
Cemex 9.125% Perp NC2028 Green	0,3%	0,3%	USD	9,1%
Nykredit 4.125% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	EUR	4,7%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,3%	0,3%	USD	15,8%
British Telecom. 4.25% Perp NC2027	0,2%	0,2%	USD	4,9%
Phoenix Grp Hld 5,625% NC2025 RT1	0,2%	0,2%	USD	6,8%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	8,9%
SocGen 4.75 Perp	0,2%	0,2%	USD	6,5%
DLR Kredit C+425 2027-2032 Tier 2	0,2%	0,2%	DKK	7,1%
<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	10,8%
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,4%	0,4%	UYU	3,3%
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR	0,4%	0,4%	EUR	6,1%
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	0,4%	0,4%	ZAR	2,1%
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,4%	0,4%	ZAR	10,5%
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD	13,1%
EBRD 0 02/02/32 BRL	0,4%	0,4%	BRL	11,1%
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,3%	0,3%	EUR	8,3%
Mexico 7,75% 2042	0,3%	0,3%	MXN	9,2%
IFC 12 11/03/27 COP	0,3%	0,3%	COP	10,8%
MACEDO 6.96 03/13/27	0,3%	0,3%	EUR	6,8%
Egypt 6.325 04/11/31 EUR	0,3%	0,3%	EUR	15,8%
PERUGB 5.35 08/12/40	0,3%	0,3%	PEN	7,6%
IFC Marts 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN	8,7%
IFC 0 02/01/38 COP	0,2%	0,2%	COP	9,5%
Mexico UDI 4,5 nov 2035	0,2%	0,2%	MXN	4,5%
Columbia 3.125 apr'31 USD	0,2%	0,2%	USD	7,3%
EIB 10 12/06/23 EGP	0,1%	0,1%	EGP	37,7%
IBRD 6.75 02/09/29 ZAR Green	0,1%	0,1%	ZAR	8,6%
Republic of Hungary 4.25% juni 2031	0,1%	0,1%	EUR	5,6%
<b>Stat - varighed</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>		
US TIPS 0,625 juli 2032	0,7%	0,7%	USD	0,9%
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,7%	0,7%	JPY	0,2%
KfW 1,125 08/25 NOK Green	0,3%	0,3%	NOK	3,3%
OATI 0,1 juli 38 Green linker	0,2%	0,2%	EUR	0,5%
<b>Rentederivat</b>		<b>3,8%</b>		
US 10YR FUT OPTN Jun23C 113.5		4,5%	USD	1,4%
US 10YR FUT OPTN Jun23C 116.5		-2,4%	USD	1,4%
US 10YR FUT OPTN Jun23P 106		0,1%	USD	1,4%
US 10yr Ultra Fut Jun23		-0,7%	USD	1,7%
US 5YR NOTE (CBT) Jun23		2,8%	USD	1,8%
EURO-BUND FUTURE Jun23		-0,5%	EUR	-3,3%
<b>Aktiederivat</b>	<b>0,0%</b>	<b>9,4%</b>		
EURO STOXX 50 Jun23		5,5%	EUR	
UKX 06/16/23 P6600		0,4%	GBP	
MSCI EmgMkt Jun23		2,9%	USD	
SXSE Dividend Fut Dec23		-5,0%	EUR	
UKX 06/16/23 C7700		2,6%	GBP	
SXSE 05/19/23 P3575		0,4%	EUR	
S&P500 EMINI FUT Jun23		5,7%	USD	
SXSE 05/19/23 P3850		-0,8%	EUR	
SXSE 05/19/23 C4300		-3,3%	EUR	
SXSE 05/19/23 C4400		1,0%	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.