

Maj Invest Makro

30/6-2023

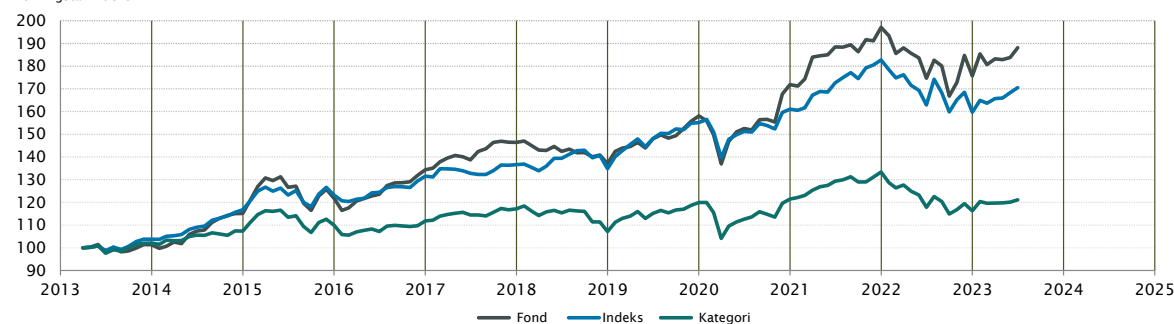
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/6-2023

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%	7,1%	88,2%
Sammenligningsindeks	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-12,6%	6,8%	70,6%
Morningstar Kategori™	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-12,8%	4,1%	21,1%

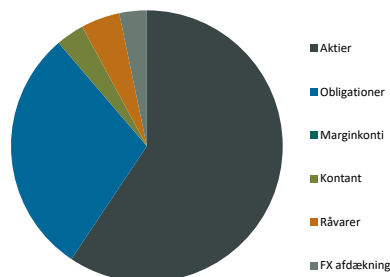
Morningstar Indeks

*) pr. 30/6-2023. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

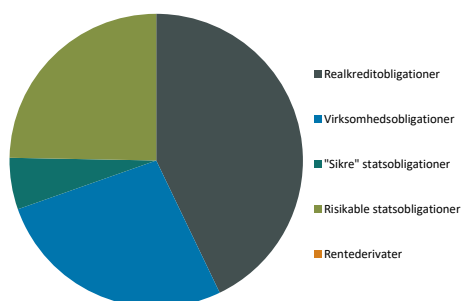
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	7,25%	4,09%	2,47%	
5 år ann.	5,73%	4,12%	0,98%	
10 år ann.	6,73%	5,62%	2,18%	
Siden start ann.	6,36%	5,35%	1,89%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	57,4%	61,9%
Obligationer	30,6%	30,6%
Marginkonti	3,7%	
Kontant	3,5%	3,5%
Råvarer	4,8%	4,8%
FX afdækning	0,0%	3,4%
Total	100,0%	



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	13,1%	2,55%
Virksomhedsobligationer	8,2%	0,40%
"Sikre" statsobligationer	1,7%	0,29%
Risikable statsobligationer	7,6%	1,79%
Rentederivater	-	1,23%
Total	30,6%	6,26%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

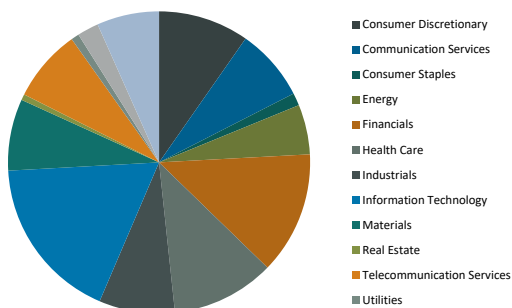
Rentederivater	Risiko*
Future	0,13%
Option	1,10%
Total	1,23%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
DKK Covered	13,1%
Capped floater	6,4%
Fastforrentet	3,6%
Konverterbar	3,2%
Other Covered	0%
Fastforrentet	0%
Total	13,1%

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

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	5,8%
Energy	0,7%
Industrials	0,6%
Health care	0,3%
Basic Materials	0,3%
Communications	0,2%
Diversified	0,2%
Consumer, Cyclical	0,1%
Total	8,2%

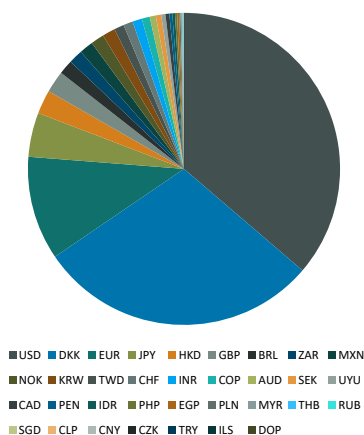


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	6,5%	6,5%
Communication Services	5,2%	5,2%
Consumer Staples	0,9%	0,9%
Energy	3,6%	3,6%
Financials	8,8%	8,8%
Health Care	7,4%	7,4%
Industrials	5,4%	5,4%
Information Technology	11,9%	11,9%
Materials	5,1%	5,1%
Real Estate	0,4%	0,4%
Telecommunication Services	5,2%	5,2%
Utilities	0,6%	0,6%
N/A	1,5%	1,5%
Aktiederivater	-	4,5%
Total	57,4%	61,9%

Aktiederivater	Eksp. pct.
Future	10,4%
Option	-5,9%
Total	4,5%

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	25,1%
Western Europe	17,0%
Asia	9,4%
Pacific	4,6%
Andet	1,4%
Total	57,4%

Eksposering



Valuta	Pct.
USD	36,3%
DKK	29,2%
EUR	10,8%
JPY	4,6%
HKD	2,5%
GBP	2,3%
BRL	1,5%
ZAR	1,4%
MXN	1,4%
NOK	1,4%
KRW	1,3%
TWD	1,0%
CHF	1,0%
INR	1,0%
COP	0,8%
AUD	0,6%
SEK	0,6%
UYU	0,4%
CAD	0,4%
PEN	0,3%
IDR	0,3%
PHP	0,2%
EGP	0,2%
PLN	0,1%
MYR	0,1%
THB	0,1%
RUB	0,1%
SGD	0,0%
CLP	0,0%
CNY	0,0%
CZK	0,0%
TRY	0,0%
ILS	0,0%
DOP	0,0%
Total	100%

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	14,4%
1 til 3 år	8,0%
3 til 5 år	23,1%
5 til 7 år	15,2%
7 til 10 år	12,5%
10 til 15 år	10,8%
15 til 20 år	4,6%
20 til 30 år	5,0%
Over 30 år	6,4%
Total	100%

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	★★★★★
Samlet	Høj	Gennemsnit	★★★★★

Risikonøgletal for obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	6,3
Konveksitet	-0,7
Deltavektor (2 år)	0,8
Deltavektor (5 år)	3,2
Deltavektor (10 år)	2,4
Deltavektor (30 år)	0,7
Effektiv gns. rente*	6,2%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	11,4%	11,0%	9,3%
Tracking error	5,2%	4,8%	4,2%
Information ratio	0,7	0,2	0,2
Sharpe ratio	0,4	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	
Aktier	57,4%	61,9%			
GN Store Nord AS	2,6%	2,6%	DKK		
Alphabet Inc	1,4%	1,4%	USD		
Vestjysk Bank A/S	1,3%	1,3%	DKK		
Samsung Electronics	1,2%	1,2%	KRW		
iShares MSCI China A UCITS ETF	1,2%	1,2%	USD		
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,1%	1,1%	HKD		
Cigna Corp	1,0%	1,0%	USD		
Meta Platforms Inc	1,0%	1,0%	USD		
SoftBank Group Corp	1,0%	1,0%	JPY		
KLA Corp	1,0%	1,0%	USD		
Barrick Gold Corp	0,9%	0,9%	USD		
HP Inc	0,9%	0,9%	USD		
The Goldman Sachs Group Inc	0,9%	0,9%	USD		
Lowe's Cos Inc	0,9%	0,9%	USD		
American Express Co	0,9%	0,9%	USD		
Union Pacific Corp	0,8%	0,8%	USD		
Roche Holding AG	0,8%	0,8%	CHF		
CSX Corp	0,8%	0,8%	USD		
eBay Inc	0,8%	0,8%	USD		
Packaging Corp of America	0,8%	0,8%	USD		
Råvarer	4,8%	4,8%			
WisdomTree Physical Silver	2,1%	2,1%	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	0,2%	0,2%	USD		
WisdomTree Aluminium	0,1%	0,1%	USD		
Realkreditobligation	13,1%	13,1%			
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	4,6%	4,6%	DKK	3,3%	
NYK 1'30jan	2,1%	2,1%	DKK	3,6%	
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	1,8%	1,8%	DKK	3,0%	
DLR 4'43	0,9%	0,9%	DKK	4,6%	
RD 1% jan'31	0,9%	0,9%	DKK	3,6%	
NYK 0,5'53	0,7%	0,7%	DKK	3,8%	
NYK 3,5'53	0,6%	0,6%	DKK	4,3%	
NDA 0,5'53	0,6%	0,6%	DKK	3,7%	
Nordea Konv. 3'34	0,3%	0,3%	DKK	3,5%	
NYK 1% jan'32	0,3%	0,3%	DKK	3,6%	
NYKRE 1 01/01/33	0,2%	0,2%	DKK	3,6%	
RD 1'26 apr	0,0%	0,0%	DKK	3,7%	

Stat – kredit	6,7%	6,7%		
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	0,7%	0,7%	BRL	9,5%
AFDB 0 04/05/46 ZAR	0,5%	0,5%	ZAR	9,4%
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,4%	0,4%	UYU	3,4%
EBRD 0 02/02/32 BRL	0,4%	0,4%	BRL	9,2%
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD	11,6%
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR	0,4%	0,4%	EUR	5,8%
IFC 12 11/03/27 COP	0,4%	0,4%	COP	9,7%
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,4%	0,4%	EUR	7,7%
Mexico 7,75% 2042	0,3%	0,3%	MXN	9,2%
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	0,3%	0,3%	ZAR	2,4%
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,3%	0,3%	ZAR	11,1%
IFC 0 02/01/38 COP	0,3%	0,3%	COP	8,2%
PERUGB 5,35 08/12/40	0,3%	0,3%	PEN	7,0%
MACEDO 6,96 03/13/27	0,3%	0,3%	EUR	6,1%
IFC Marts 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN	9,1%
Egypt 6,325 04/11/31 EUR	0,2%	0,2%	EUR	16,7%
Mexico UDI 4,5 nov 2035	0,2%	0,2%	MXN	4,3%
Columbia 3,125 apr'31 USD	0,2%	0,2%	USD	7,5%
EIB 10 12/06/23 EGP	0,2%	0,2%	EGP	35,4%
IBRD 5 10/07/26 COP Green	0,2%	0,2%	COP	9,3%
Kreditobligation	6,3%	6,3%		
COOP Bank 2027/32 Tier2 FRN	0,9%	0,9%	DKK	8,7%
Spar Nord C+325 2028–2033 Tier 2	0,4%	0,4%	DKK	6,7%
Spar Kron C+365 2028–2033 Tier 2	0,4%	0,4%	DKK	7,5%
Danske Bank 4,375% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	USD	5,2%
Investec Plc 9,125% 2027–2033 Tier 2	0,3%	0,3%	GBP	9,5%
GN Store Nord 0,875% 11/2024	0,3%	0,3%	EUR	6,6%
Credit Agricole 7,5% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	GBP	8,2%
Barclays Plc 8,875% NC2027 AT1	0,3%	0,3%	GBP	10,0%
Vestjysk Bank 3,75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	4,5%
Barclays Plc 9,25% NC2028 AT1	0,3%	0,3%	GBP	10,7%
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR	15,0%
BNP Paribas 6,875% NC2029 AT1	0,3%	0,3%	EUR	7,3%
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD	11,7%
Cemex 9,125% Perp NC2028 Green	0,3%	0,3%	USD	9,0%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,3%	0,3%	USD	13,6%
Nykredit 4,125% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	EUR	4,6%
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	6,5%
SocGen 4,75 Perp	0,2%	0,2%	USD	6,1%
Norwegian Energy Co 9,0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	8,7%
Stat – varighed	1,7%	1,7%		
US TIPS 0,625 juli 2032	0,6%	0,6%	USD	1,1%
Japan Statsobl. 0,1% 2029	0,6%	0,6%	JPY	0,1%
Japan Statsobl. 0,1% 2029	0,6%	0,6%	JPY	0,1%
Kfw 1,125 08/25 NOK Green	0,3%	0,3%	NOK	4,5%
OATi 0,1 juli 38 Green linker	0,2%	0,2%	EUR	0,6%
Aktiederivat	0,0%	4,5%		
SPX 09/15/23 P3800		0,3%	USD	
S&P500 EMINI FUT Sep23		2,0%	USD	
MSCI EmgMkt Sep23		2,9%	USD	
SPX 07/21/23 P3825		0,1%	USD	
SPX 09/15/23 C4400		-2,5%	USD	
SX5E 08/18/23 P4150		-0,9%	EUR	
SPX 09/15/23 P4050		-0,7%	USD	
SX5E 08/18/23 C4450		-2,5%	EUR	
SX5E 08/18/23 P3900		0,3%	EUR	
EURO STOXX 50 Sep23		5,5%	EUR	
Rentederivat	-0,1%	8,4%		
US 5YR FUTR OPTN Sep23P 106		2,0%	USD	
US 5YR FUTR OPTN Sep23C 108.5		1,8%	USD	
US 10YR FUT OPTN Sep23C 114.5		1,0%	USD	
US 10YR FUT OPTN Aug23P 110.5		1,0%	USD	
US 5YR FUTR OPTN Sep23C 110		-0,8%	USD	
US 10YR FUT OPTN Aug23C 115.5		0,4%	USD	
US 10YR FUT OPTN Aug23C 118		-0,1%	USD	
US 10YR FUT OPTN Sep23P 110		1,0%	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.