

Maj Invest Makro

31/7-2023

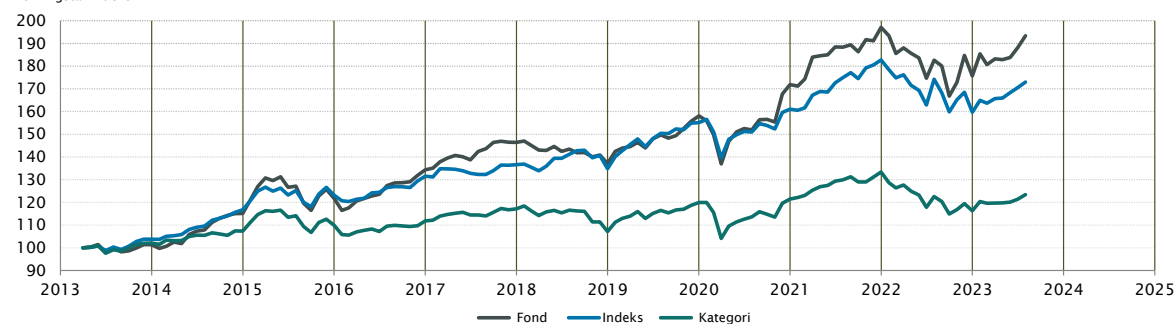
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/7-2023

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% | 10,1% | 93,4% |
| Sammenligningsindeks | 12,4% | 5,5% | 6,8% | 3,9% | -1,3% | 15,1% | 3,8% | 13,4% | -12,6% | 8,3% | 73,0% |
| Morningstar Kategori™ | 5,1% | 2,4% | 1,7% | 4,8% | -8,5% | 11,9% | 1,3% | 9,8% | -12,8% | 6,1% | 23,4% |

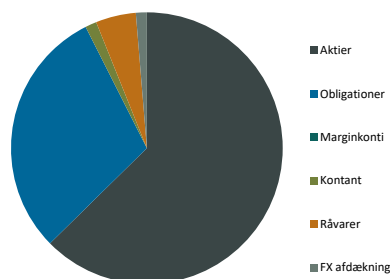
Morningstar Indeks

*) pr. 31/7-2023. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

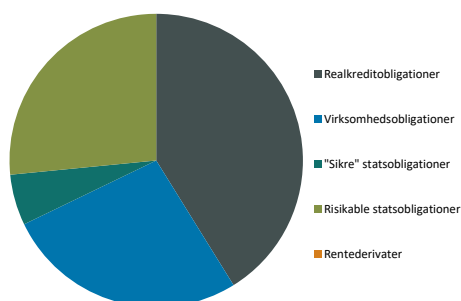
| Løbende afkast (pct. DKK) | Fond | Indeks | Kategori | Morn. Indeks |
|---------------------------|-------|--------|----------|--------------|
| 3 år ann. | 8,37% | 4,63% | 2,81% | |
| 5 år ann. | 6,16% | 4,15% | 1,16% | |
| 10 år ann. | 6,80% | 5,60% | 2,22% | |
| Siden start ann. | 6,59% | 5,45% | 2,06% | |

Indhold

Aktivfordeling



| Aktivklasser | MV pct. | Eksp. pct. |
|--------------|---------------|------------|
| Aktier | 59,6% | 63,7% |
| Obligationer | 30,4% | 30,4% |
| Marginkonti | 3,8% | |
| Kontant | 1,4% | 1,4% |
| Råvarer | 4,9% | 4,9% |
| FX afdækning | -0,1% | 1,3% |
| Total | 100,0% | |



| Obligationer | MV pct. | Risiko* |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Realkreditobligationer | 12,5% | 2,43% |
| Virksomhedsobligationer | 8,1% | 0,39% |
| "Sikre" statsobligationer | 1,7% | 0,28% |
| Risikable statsobligationer | 8,1% | 1,87% |
| Rentederivater | - | 0,73% |
| Total | 30,4% | 5,69% |

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

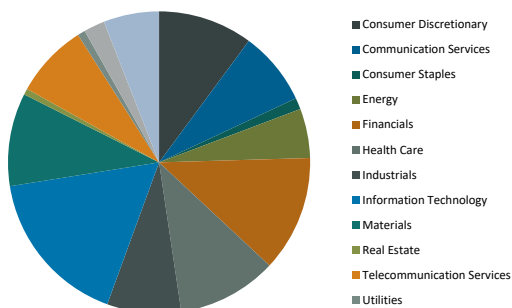
| Rentederivater | Risiko* |
|----------------|--------------|
| Future | 0,13% |
| Option | 0,60% |
| Total | 0,73% |

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

| Realkredit | Pct. |
|----------------------|--------------|
| DKK Covered | 12,5% |
| Capped floater | 6,2% |
| Fastforrentet | 3,5% |
| Konverterbar | 2,8% |
| Other Covered | 0% |
| Fastforrentet | 0% |
| Total | 12,5% |

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

| Virksomhedsobligationer | Pct. |
|-------------------------|-------------|
| Financial | 5,7% |
| 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 | 8,1% |

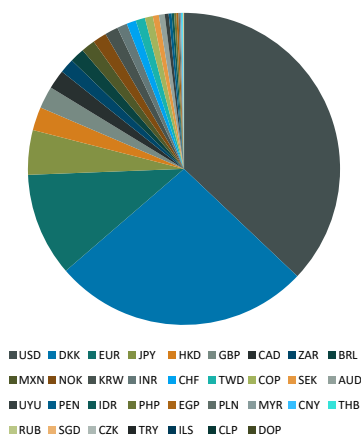


| Aktier – Sektorfordeling | MV Pct. | Eksp. pct. |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Consumer Discretionary | 7,0% | 7,0% |
| Communication Services | 5,5% | 5,5% |
| Consumer Staples | 0,8% | 0,8% |
| Energy | 3,7% | 3,7% |
| Financials | 8,6% | 8,6% |
| Health Care | 7,4% | 7,4% |
| Industrials | 5,5% | 5,5% |
| Information Technology | 11,7% | 11,7% |
| Materials | 6,9% | 6,9% |
| Real Estate | 0,5% | 0,5% |
| Telecommunication Services | 5,5% | 5,5% |
| Utilities | 0,6% | 0,6% |
| N/A | 1,6% | 1,6% |
| Aktiederivater | - | 4,1% |
| Total | 59,6% | 63,7% |

| Aktiederivater | Eksp. pct. |
|----------------|-------------|
| Future | 10,4% |
| Option | -6,3% |
| Total | 4,1% |

| Aktier – Regional fordeling | Pct. |
|-----------------------------|--------------|
| North America | 27,0% |
| Western Europe | 17,0% |
| Asia | 9,6% |
| Pacific | 4,6% |
| Andet | 1,4% |
| Total | 59,6% |

Eksposering



| Valuta | Pct. |
|--------------|-------------|
| USD | 37,1% |
| DKK | 26,6% |
| EUR | 10,7% |
| JPY | 4,6% |
| HKD | 2,4% |
| GBP | 2,3% |
| CAD | 2,0% |
| ZAR | 1,5% |
| BRL | 1,5% |
| MXN | 1,4% |
| NOK | 1,4% |
| KRW | 1,4% |
| INR | 1,0% |
| CHF | 1,0% |
| TWD | 1,0% |
| COP | 0,8% |
| SEK | 0,6% |
| AUD | 0,6% |
| UYU | 0,4% |
| PEN | 0,3% |
| IDR | 0,3% |
| PHP | 0,2% |
| EGP | 0,2% |
| PLN | 0,1% |
| MYR | 0,1% |
| CNY | 0,1% |
| THB | 0,1% |
| RUB | 0,1% |
| SGD | 0,0% |
| CZK | 0,0% |
| TRY | 0,0% |
| ILS | 0,0% |
| CLP | 0,0% |
| DOP | 0,0% |
| Total | 100% |

| Løbetid – obligationer | Pct. |
|------------------------|-------------|
| Mindre end 1 år | 14,3% |
| 1 til 3 år | 8,0% |
| 3 til 5 år | 22,9% |
| 5 til 7 år | 15,2% |
| 7 til 10 år | 14,1% |
| 10 til 15 år | 10,3% |
| 15 til 20 år | 3,8% |
| 20 til 30 år | 5,0% |
| Over 30 år | 6,3% |
| Total | 100% |

Maj Invest Makro

| Morningstar Rating™ (Relativ til kategori) | | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|
| | Morningstar afkast | Morningstar risiko | Morningstar Rating™ |
| 3 År | Høj | Over middel | ★★★★★ |
| 5 År | Høj | Gennemsnit | ★★★★★ |
| 10 År | Høj | Gennemsnit | ★★★★★ |
| Samlet | Høj | Gennemsnit | ★★★★★ |

| Risikonøgletal for obligationsporteføljen | |
|---|------|
| Effektiv varighed | 5,8 |
| Konveksitet | -0,5 |
| Deltavektor (2 år) | 0,7 |
| Deltavektor (5 år) | 2,9 |
| Deltavektor (10 år) | 2,2 |
| Deltavektor (30 år) | 0,7 |
| Effektiv gns. rente* | 6,1% |

| Risikomål | 3 år | 5 år | Siden start |
|-------------------|-------|-------|-------------|
| Standardafvigelse | 11,5% | 11,0% | 9,2% |
| Tracking error | 5,3% | 4,8% | 4,2% |
| Information ratio | 0,7 | 0,4 | 0,3 |
| Sharpe ratio | 0,5 | 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 | 59,6% | 63,7% | | | |
| GN Store Nord AS | 2,7% | 2,7% | DKK | | |
| Greenland Resources Inc | 1,6% | 1,6% | CAD | | |
| Alphabet Inc | 1,5% | 1,5% | USD | | |
| Vestjysk Bank A/S | 1,3% | 1,3% | DKK | | |
| iShares MSCI China A UCITS ETF | 1,2% | 1,2% | USD | | |
| Samsung Electronics | 1,2% | 1,2% | KRW | | |
| Meta Platforms Inc | 1,1% | 1,1% | USD | | |
| CSPC Pharmaceutical Group Ltd | 1,1% | 1,1% | HKD | | |
| SoftBank Group Corp | 1,0% | 1,0% | JPY | | |
| Cigna Corp | 1,0% | 1,0% | USD | | |
| The Goldman Sachs Group Inc | 1,0% | 1,0% | USD | | |
| KLA Corp | 1,0% | 1,0% | USD | | |
| HP Inc | 0,9% | 0,9% | USD | | |
| Union Pacific Corp | 0,9% | 0,9% | USD | | |
| Barrick Gold Corp | 0,9% | 0,9% | USD | | |
| Lowe's Cos Inc | 0,9% | 0,9% | USD | | |
| Packaging Corp of America | 0,8% | 0,8% | USD | | |
| American Express Co | 0,8% | 0,8% | USD | | |
| Roche Holding AG | 0,8% | 0,8% | CHF | | |
| eBay Inc | 0,8% | 0,8% | USD | | |
| Råvarer | 4,9% | 4,9% | | | |
| WisdomTree Physical Silver | 2,2% | 2,2% | USD | | |
| WisdomTree Grains | 1,5% | 1,5% | 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 | 12,5% | 12,5% | | | |
| NYK CF 1'27 6m Cibar+14 | 4,5% | 4,5% | DKK | 3,4% | |
| NYK 1'30jan | 2,1% | 2,1% | DKK | 3,5% | |
| 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 | 3,7% | |
| NYK 3,5'53 | 0,6% | 0,6% | DKK | 4,3% | |
| NDA 0,5'53 | 0,6% | 0,6% | DKK | 3,7% | |
| 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 | 3,5% | |

| Stat – kredit | 7,0% | 7,0% | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-----|-------|
| IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green | 0,7% | 0,7% | BRL | 8,8% |
| AFDB 0 04/05/46 ZAR | 0,5% | 0,5% | ZAR | 9,5% |
| PABONT 6 3/8 07/25/33 | 0,5% | 0,5% | USD | 6,5% |
| EBRD 0 02/02/32 BRL | 0,4% | 0,4% | BRL | 9,4% |
| Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU) | 0,4% | 0,4% | UYU | 3,3% |
| NGERIA 7.696 02/23/38 | 0,4% | 0,4% | USD | 10,7% |
| ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR | 0,4% | 0,4% | EUR | 5,6% |
| IFC 12 11/03/27 COP | 0,4% | 0,4% | COP | 10,3% |
| MONTEN 2 7/8 12/16/27 | 0,4% | 0,4% | EUR | 6,9% |
| SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker | 0,3% | 0,3% | ZAR | 2,2% |
| Mexico 7,75% 2042 | 0,3% | 0,3% | MXN | 9,2% |
| SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR | 0,3% | 0,3% | ZAR | 10,9% |
| IFC 0 02/01/38 COP | 0,3% | 0,3% | COP | 8,9% |
| PERUGB 5.35 08/12/40 | 0,3% | 0,3% | PEN | 6,9% |
| MACEDO 6.96 03/13/27 | 0,3% | 0,3% | EUR | 5,8% |
| IFC Marts 2038 MXN | 0,3% | 0,3% | MXN | 9,4% |
| Egypt 6.325 04/11/31 EUR | 0,3% | 0,3% | EUR | 15,5% |
| Mexico UDI 4,5 nov 2035 | 0,2% | 0,2% | MXN | 4,4% |
| Columbia 3.125 apr'31 USD | 0,2% | 0,2% | USD | 7,1% |
| EIB 10 12/06/23 EGP | 0,2% | 0,2% | EGP | 24,6% |
| 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% |
| Investec Plc 9.125% 2027–2033 Tier 2 | 0,3% | 0,3% | GBP | 9,0% |
| Danske Bank 4.375% NC2026 AT1 | 0,3% | 0,3% | USD | 5,1% |
| 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 | 8,0% |
| Barclays Plc 8.875% NC2027 AT1 | 0,3% | 0,3% | GBP | 9,7% |
| Intrum 4.875% 08 2025 (NY) | 0,3% | 0,3% | EUR | 12,0% |
| Barclays Plc 9.25% NC2028 AT1 | 0,3% | 0,3% | GBP | 10,4% |
| Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2 | 0,3% | 0,3% | DKK | 4,5% |
| BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1 | 0,3% | 0,3% | EUR | 7,1% |
| HMH Holding USL+700 02/2025 | 0,3% | 0,3% | USD | 10,9% |
| Cemex 9.125% Perp NC2028 Green | 0,3% | 0,3% | USD | 8,3% |
| Nykredit 4.125% NC2026 AT1 | 0,3% | 0,3% | EUR | 4,5% |
| Teekey Shuttle Tankers FRN 10/2024 | 0,2% | 0,2% | USD | 14,2% |
| Phoenix Grp Hld 5,625% NC2025 RT1 | 0,2% | 0,2% | USD | 6,4% |
| British Telecom. 4.25% Perp NC2027 | 0,2% | 0,2% | USD | 4,8% |
| SocGen 4.75 Perp | 0,2% | 0,2% | USD | 5,7% |
| Kistefos FRN 09/2025 | 0,2% | 0,2% | NOK | 8,9% |
| 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 | 0,3% |
| Kfw 1,125 08/25 NOK Green | 0,3% | 0,3% | NOK | 4,7% |
| OATi 0,1 juli 38 Green linker | 0,2% | 0,2% | EUR | 0,6% |
| Aktiederivat | 0,0% | 4,1% | | |
| SX5E 09/15/23 C4550 | | -2,3% | EUR | |
| SPX 09/15/23 P4050 | | -0,3% | USD | |
| SX5E 09/15/23 P3975 | | 0,4% | EUR | |
| SX5E 08/18/23 P3900 | | 0,1% | EUR | |
| MSCI EmgMkt Sep23 | | 2,9% | USD | |
| EURO STOXX 50 Sep23 | | 5,5% | EUR | |
| SX5E 09/15/23 P4250 | | -1,1% | EUR | |
| S&P500 EMINI FUT Sep23 | | 2,0% | USD | |
| SPX 09/15/23 C4400 | | -3,3% | USD | |
| SPX 09/15/23 P3800 | | 0,1% | USD | |
| Rentederivat | -0,1% | 5,8% | | |
| Bund Future September 2023 | 0,0% | -0,5% | EUR | |
| US 5YR FUTR OPTN Sep23C 110 | | -0,2% | USD | |
| US 5YR FUTR OPTN Sep23C 108.5 | | 0,8% | USD | |
| US 5YR FUTR OPTN Sep23P 106 | | 1,8% | USD | |
| US 10YR FUT OPTN Sep23P 110 | | 1,0% | USD | |
| US 10YR FUT OPTN Sep23C 114.5 | | 0,3% | USD | |
| US 5YR NOTE (CBT) Sep23 | -0,1% | 2,6% | 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 Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig 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.