

Maj Invest Makro

31/8-2023

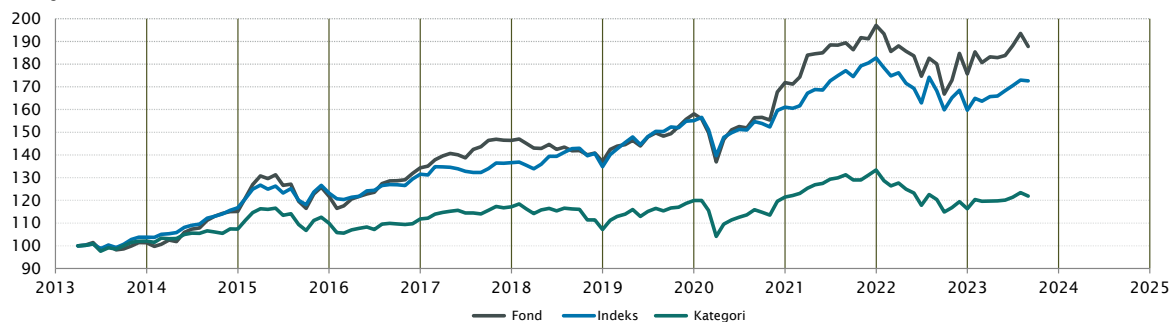
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/8-2023

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%	6,9%	87,8%
Sammenligningsindeks	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	13,4%	-12,6%	8,1%	72,6%
Morningstar Kategori™	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	9,8%	-12,8%	4,8%	21,9%

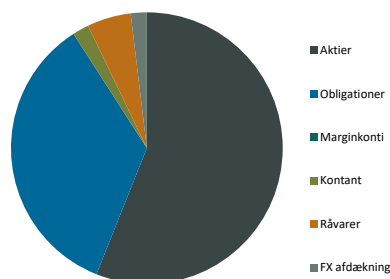
Morningstar Indeks

*) pr. 31/8-2023. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

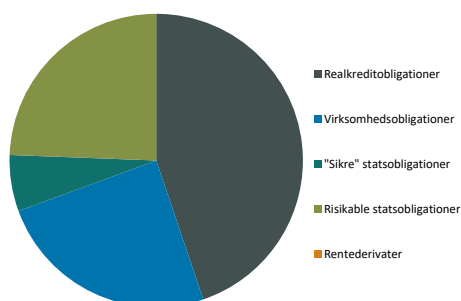
Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. Indeks
3 år ann.	6,28%	3,71%	1,69%	
5 år ann.	5,78%	3,87%	0,95%	
10 år ann.	6,69%	5,69%	2,15%	
Siden start ann.	6,23%	5,38%	1,92%	

Indhold

Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	56,3%	53,6%
Obligationer	33,3%	33,3%
Marginkonti	3,7%	
Kontant	1,9%	1,9%
Råvarer	5,0%	5,0%
FX afdækning	-0,1%	1,8%
Total	100,0%	



Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	14,9%	2,54%
Virksomhedsobligationer	8,2%	0,36%
"Sikre" statsobligationer	2,1%	0,30%
Risikable statsobligationer	8,1%	1,78%
Rentederivater	-	1,00%
Total	33,3%	5,98%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

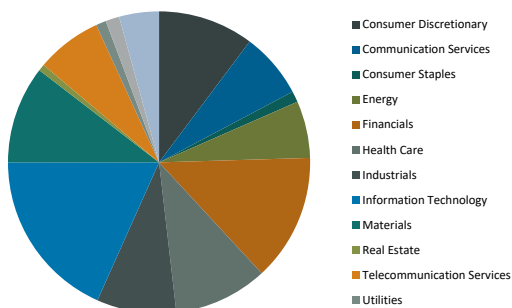
Rentederivater	Risiko*
Future	0,12%
Option	0,88%
Total	1,00%

*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
DKK Covered	14,9%
Capped floater	6,4%
Fastforrentet	5,6%
Konverterbar	2,9%
Other Covered	0%
Fastforrentet	0%
Total	14,9%

EM Regioner	Pct.
Latin America	3,9%
Africa	2,3%
Eastern Europe	1,1%
Other	0,7%
Asia	0,1%
Total	8,1%

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	5,9%
Energy	0,7%
Industrials	0,4%
Health care	0,3%
Basic Materials	0,3%
Communications	0,2%
Diversified	0,2%
Consumer, Cyclical	0,1%
Total	8,2%

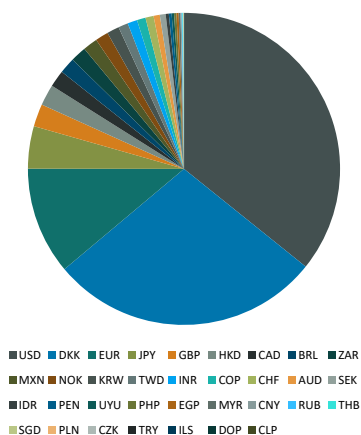


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	6,5%	6,5%
Communication Services	4,4%	4,4%
Consumer Staples	0,7%	0,7%
Energy	3,9%	3,9%
Financials	8,6%	8,6%
Health Care	6,4%	6,4%
Industrials	5,4%	5,4%
Information Technology	11,6%	11,6%
Materials	6,6%	6,6%
Real Estate	0,5%	0,5%
Telecommunication Services	4,4%	4,4%
Utilities	0,7%	0,7%
N/A	0,9%	0,9%
Aktiederivater	-	-2,7%
Total	56,3%	53,6%

Aktiederivater	Eksp. pct.
Future	2,7%
Option	-5,4%
Total	-2,7%

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	25,2%
Western Europe	16,0%
Asia	9,3%
Pacific	4,4%
Andet	1,5%
Total	56,3%

Eksposering



Valuta	Pct.
USD	35,8%
DKK	28,1%
EUR	11,1%
JPY	4,4%
GBP	2,3%
HKD	2,2%
CAD	1,7%
BRL	1,7%
ZAR	1,6%
MXN	1,5%
NOK	1,4%
KRW	1,3%
TWD	1,0%
INR	1,0%
COP	0,9%
CHF	0,8%
AUD	0,6%
SEK	0,6%
IDR	0,3%
PEN	0,3%
UYU	0,2%
PHP	0,2%
EGP	0,2%
MYR	0,2%
CNY	0,1%
RUB	0,1%
THB	0,1%
SGD	0,0%
PLN	0,0%
CZK	0,0%
TRY	0,0%
ILS	0,0%
DOP	0,0%
CLP	0,0%
Total	100%

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	13,9%
1 til 3 år	6,6%
3 til 5 år	21,6%
5 til 7 år	20,5%
7 til 10 år	13,7%
10 til 15 år	9,8%
15 til 20 år	2,9%
20 til 30 år	5,1%
Over 30 år	5,9%
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	6,0
Konveksitet	0,5
Deltavektor (2 år)	0,5
Deltavektor (5 år)	3,1
Deltavektor (10 år)	2,1
Deltavektor (30 år)	0,7
Effektiv gns. rente*	6,0%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	11,6%	11,1%	9,3%
Tracking error	5,6%	4,9%	4,3%
Information ratio	0,4	0,4	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					
	56,3%	53,6%			
GN Store Nord AS	1,8%	1,8%	DKK		
Alphabet Inc	1,5%	1,5%	USD		
Vestjysk Bank A/S	1,4%	1,4%	DKK		
Greenland Resources Inc	1,3%	1,3%	CAD		
Samsung Electronics	1,1%	1,1%	KRW		
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1,0%	1,0%	HKD		
Meta Platforms Inc	0,9%	0,9%	USD		
KLA Corp	0,9%	0,9%	USD		
Cigna Corp	0,9%	0,9%	USD		
SoftBank Group Corp	0,8%	0,8%	JPY		
Amazon.com Inc	0,8%	0,8%	USD		
Barrick Gold Corp	0,8%	0,8%	USD		
The Goldman Sachs Group Inc	0,8%	0,8%	USD		
Lowe's Cos Inc	0,8%	0,8%	USD		
CSX Corp	0,8%	0,8%	USD		
HP Inc	0,8%	0,8%	USD		
Packaging Corp of America	0,7%	0,7%	USD		
eBay Inc	0,7%	0,7%	USD		
Roche Holding AG	0,7%	0,7%	CHF		
American Express Co	0,7%	0,7%	USD		
Råvarer					
	5,0%	5,0%			
WisdomTree Physical Silver	2,3%	2,3%	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					
	14,9%	14,9%			
NYK CF 1'27 6m Cibar+14	4,6%	4,6%	DKK	3,4%	
NYK 1'30jan	2,2%	2,2%	DKK	3,4%	
RD 1% jan'29	1,9%	1,9%	DKK	3,4%	
NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp	1,8%	1,8%	DKK	3,0%	
RD 1% jan'31	0,9%	0,9%	DKK	3,4%	
DLR 4'43	0,9%	0,9%	DKK	4,6%	
NYK 0,5'53	0,8%	0,8%	DKK	3,8%	
NYK 3,5'53	0,6%	0,6%	DKK	4,3%	
NDA 0,5'53	0,6%	0,6%	DKK	3,8%	
NYK 1% jan'32	0,3%	0,3%	DKK	3,5%	
NYKRE 1 01/01/33	0,2%	0,2%	DKK	3,5%	
RD 1'26 apr	0,0%	0,0%	DKK	3,4%	

Stat – kredit	7,0%	7,0%		
IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green	0,7%	0,7%	BRL	9,0%
AFDB 0 04/05/46 ZAR	0,7%	0,7%	ZAR	9,5%
PABONT 6 3/8 07/25/33	0,5%	0,5%	USD	6,6%
EBRD 0 02/02/32 BRL	0,4%	0,4%	BRL	9,6%
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR	0,4%	0,4%	EUR	5,5%
NGERIA 7.696 02/23/38	0,4%	0,4%	USD	12,0%
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,4%	0,4%	EUR	6,8%
IFC 12 11/03/27 COP	0,4%	0,4%	COP	10,7%
Mexico 7,75% 2042	0,3%	0,3%	MXN	9,6%
SACPI 1 7/8 02/28/33 Linker	0,3%	0,3%	ZAR	2,2%
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,3%	0,3%	ZAR	11,0%
MACEDO 6.96 03/13/27	0,3%	0,3%	EUR	5,8%
IFC 0 02/01/38 COP	0,3%	0,3%	COP	9,2%
PERUGB 5.35 08/12/40	0,3%	0,3%	PEN	7,2%
IFC Marts 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN	9,6%
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	3,3%
Egypt 6.325 04/11/31 EUR	0,2%	0,2%	EUR	17,4%
Mexico UDI 4,5 nov 2035	0,2%	0,2%	MXN	4,7%
Columbia 3.125 apr'31 USD	0,2%	0,2%	USD	7,2%
EIB 10 12/06/23 EGP	0,2%	0,2%	EGP	39,1%
Kreditobligation	6,5%	6,5%		
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	7,9%
Investec Plc 9.125% 2027–2033 Tier 2	0,3%	0,3%	GBP	8,9%
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	USD	5,2%
GN Store Nord 0.875% 11/2024	0,3%	0,3%	EUR	7,2%
Credit Agricole 7.5% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	GBP	8,1%
Barclays Plc 8.875% NC2027 AT1	0,3%	0,3%	GBP	9,9%
Intrum 4.875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR	13,3%
Barclays Plc 9.25% NC2028 AT1	0,3%	0,3%	GBP	10,6%
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	4,6%
Cemex 9.125% Perp NC2028 Green	0,3%	0,3%	USD	8,1%
BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1	0,3%	0,3%	EUR	7,3%
HMH Holding USL+700 02/2025	0,3%	0,3%	USD	11,1%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,3%	0,3%	USD	12,5%
Nykredit 4.125% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	EUR	4,6%
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	5,9%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	USD	8,6%
Stat – varighed	2,1%	2,1%		
US TIPS 0.625 juli 2032	1,0%	1,0%	USD	1,3%
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,6%	0,6%	JPY	0,3%
Kfw 1,125 08/25 NOK Green	0,3%	0,3%	NOK	4,4%
OATi 0,1 juli 38 Green linker	0,2%	0,2%	EUR	0,7%
Rentederivat	0,0%	7,8%		
Bund Future September 2023	0,0%	-0,5%	EUR	
US 5YR FUTR OPTN Nov23P 105		1,1%	USD	
US 5YR NOTE (CBT) Dec23		2,7%	USD	
US 5YR FUTR OPTN Nov23C 107.5		2,6%	USD	
US 5YR FUTR OPTN Nov23C 109.5		-0,8%	USD	
US 10YR FUT OPTN Nov23P 108.5		1,1%	USD	
US 10YR FUT OPTN Nov23C 112.5	0,0%	1,7%	USD	
Aktiederivat	0,0%	-2,7%		
SPX 09/15/23 P4050		-0,1%	USD	
SX5E 09/15/23 P4250		-2,0%	EUR	
SX5E 09/15/23 C4550		-0,2%	EUR	
EURO STOXX 50 Sep23		2,7%	EUR	
SX5E 09/15/23 P3975		0,2%	EUR	
SPX 09/15/23 C4400		-3,4%	USD	
SPX 09/15/23 P3800		0,0%	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 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.