

# Maj Invest Makro

31/8-2021

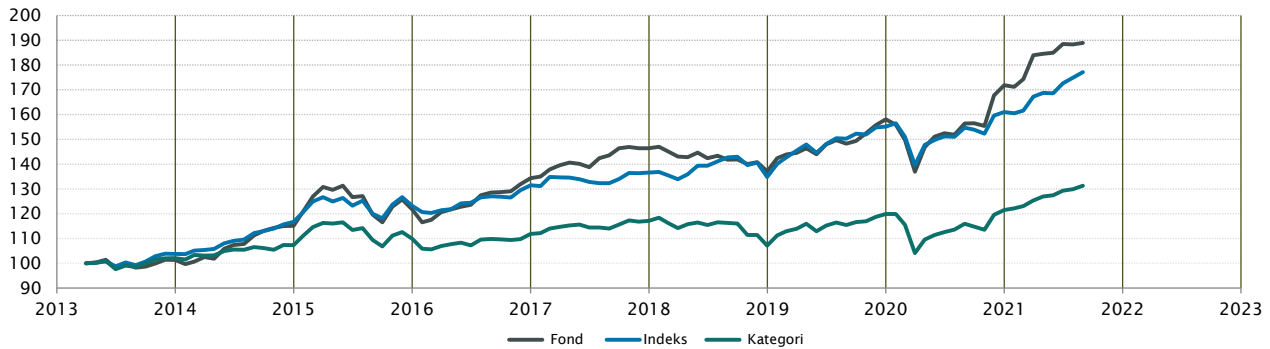
Vækst af 100 (DKK) pr. 31/8-2021

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



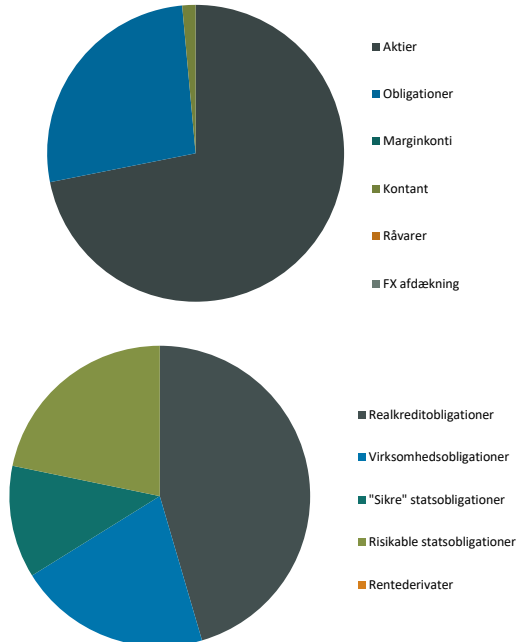
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*)	Akk.
Maj Invest Makro		1,3%	13,6%	5,8%	10,4%	9,0%	-6,4%	15,3%	8,7%	9,9%	88,9%
Sammenligningsindeks		3,8%	12,4%	5,5%	6,8%	3,9%	-1,3%	15,1%	3,8%	10,0%	77,1%
Morningstar Kategori™		2,1%	5,1%	2,4%	1,7%	4,8%	-8,5%	11,9%	1,3%	8,1%	31,3%
Morningstar Indeks		0,0%	0,0%								

\*) pr. 31/8-2021. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

Løbende afkast (pct. DKK)	Fond	Indeks	Kategori	Morn. indeks
3 år ann.	10,04%	7,46%	4,14%	
5 år ann.	8,01%	6,88%	3,63%	
10 år ann.	-	-	-	
Siden start ann.	7,85%	7,03%	3,29%	

## Indhold

### Aktivfordeling



Aktivklasser	MV pct.	Eksp. pct.
Aktier	69,2%	68,6%
Obligationer	25,4%	25,4%
Marginkonti	1,8%	
Kontant	1,4%	1,4%
Råvarer	2,2%	0,0%
FX afdækning	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	

Obligationer	MV pct.	Risiko*
Realkreditobligationer	11,6%	3,94%
Virksomhedsobligationer	5,3%	0,31%
"Sikre" statsobligationer	3,1%	0,71%
Risikable statsobligationer	5,5%	1,30%
Rentederivater	-	-4,21%
<b>Total</b>	<b>25,4%</b>	<b>2,05%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

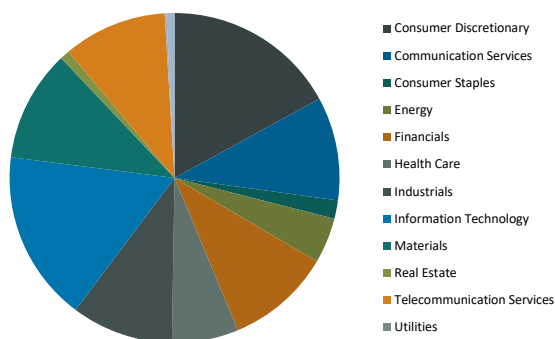
Rentederivater	Risiko*
US 10YR FUT OPTN DEC21P1 31,5	-0,21%
Bund Future Sep 21	-2,38%
US 10YR FUT OPTN DEC21C1 35,5	-0,20%
Italian Government Bond Futures SEP 2021	-0,44%
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC21	-0,98%
<b>Total</b>	<b>-4,21%</b>

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

Realkredit	Pct.
<b>DKK Covered</b>	<b>11,6%</b>
Konverterbar	11,6%
Fastforrentet	11,6%
<b>Other Covered</b>	<b>0%</b>
Fastforrentet	0%
<b>Total</b>	<b>11,6%</b>

EM Regioner	Pct.
Latin America	2,7%
Asia	1,2%
Eastern Europe	0,9%
Africa	0,3%
Middle East	0,2%
Western Europe	0,1%
<b>Total</b>	<b>5,5%</b>

Virksomhedsobligationer	Pct.
Financial	3,4%
Industrials	0,6%
Energy	0,5%
Communications	0,3%
Diversified	0,2%
Consumer, Cyclical	0,1%
Utilities	0,1%
<b>Total</b>	<b>5,3%</b>

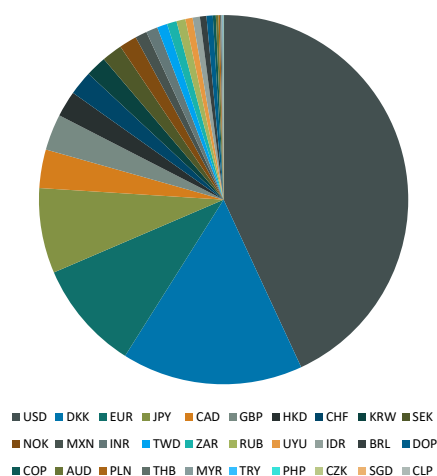


Aktier – Sektorfordeling	MV Pct.	Eksp. pct.
Consumer Discretionary	13,2%	13,2%
Communication Services	7,9%	7,9%
Consumer Staples	1,4%	1,4%
Energy	3,5%	3,5%
Financials	8,0%	8,0%
Health Care	5,1%	5,1%
Industrials	7,8%	7,8%
Information Technology	13,0%	13,0%
Materials	8,5%	8,5%
Real Estate	0,7%	0,7%
Telecommunication Services	7,9%	7,9%
Utilities	0,0%	0,0%
N/A	0,1%	0,1%
Aktiederivater	-	-0,6%
<b>Total</b>	<b>69,2%</b>	<b>68,6%</b>

Aktiederivater	Eksp. pct.
S&P 500 mini index fut SEP 2021	-5,3%
MSCI EmgMkt Sep21	3,2%
UKX 12/17/21 C7600	0,8%
UKX 12/17/21 P6850	0,8%
<b>Total</b>	<b>-0,6%</b>

Aktier – Regional fordeling	Pct.
North America	35,6%
Western Europe	13,1%
Asia	10,5%
Pacific	7,3%
Andet	2,6%
<b>Total</b>	<b>69,2%</b>

## Eksposering



Valuta	Pct.
USD	43,1%
DKK	15,9%
EUR	9,6%
JPY	7,5%
CAD	3,4%
GBP	3,2%
HKD	2,3%
CHF	2,1%
KRW	1,8%
SEK	1,8%
NOK	1,5%
MXN	1,0%
INR	1,0%
TWD	0,9%
ZAR	0,8%
RUB	0,8%
UYU	0,6%
IDR	0,6%
BRL	0,6%
DOP	0,5%
COP	0,3%
AUD	0,2%
PLN	0,1%
THB	0,1%
MYR	0,1%
TRY	0,1%
PHP	0,0%
CZK	0,0%
SGD	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Løbetid – obligationer	Pct.
Mindre end 1 år	13,9%
1 til 3 år	8,2%
3 til 5 år	11,8%
5 til 7 år	2,2%
7 til 10 år	8,2%
10 til 15 år	9,1%
15 til 20 år	9,1%
20 til 30 år	9,6%
Over 30 år	27,9%
<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	Over middel	Gennemsnit	★★★★★
10 År	–	–	Ikke ratet
<b>Samlet</b>	Over middel	Gennemsnit	★★★★★

Risikonøgletal for obligationsporteføljen	
Effektiv varighed	2,0
Konveksitet	-1,6
Deltavektor (2 år)	0,6
Deltavektor (5 år)	0,1
Deltavektor (10 år)	-0,4
Deltavektor (30 år)	1,7
Effektiv gns. rente*	2,6%

Risikomål	3 år	5 år	Siden start
Standardafvigelse	10,1%	8,2%	8,3%
Tracking error	3,9%	3,9%	3,8%
Information ratio	0,7	0,3	0,2
Sharpe ratio	0,8	0,9	1,0

## Administration

Omkostninger	pct.
<i>Handelsomkostninger</i>	
Emissionstillæg	0,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
<i>Omkostninger</i>	
Løbende administrationsomk.(CI)	0,92%
ÅOP	0,99%
Indirekte transaktionsomk.	0,16%

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>69,2%</b>	<b>68,6%</b>			
Facebook Inc	2,5%	2,5%	USD		
Samsung Electronics	2,2%	2,2%	KRW		
UnitedHealth Group Inc.	1,8%	1,8%	USD		
Sony Group Corp	1,7%	1,7%	JPY		
Lowe's Cos Inc	1,7%	1,7%	USD		
Intel Corp	1,5%	1,5%	USD		
eBay Inc	1,5%	1,5%	USD		
Parker-Hannifin Corp	1,4%	1,4%	USD		
Roche Holding AG	1,4%	1,4%	CHF		
Ahold Delhaize NV	1,3%	1,3%	EUR		
Lam Research Corp	1,3%	1,3%	USD		
Lennar Corp	1,3%	1,3%	USD		
The Progressive Corp	1,2%	1,2%	USD		
Packaging Corp of America	1,2%	1,2%	USD		
Union Pacific Corp	1,1%	1,1%	USD		
Vestjysk Bank A/S	1,1%	1,1%	DKK		
Tractor Supply Co	1,1%	1,1%	USD		
American Express Co	1,0%	1,0%	USD		
Allianz SE	1,0%	1,0%	EUR		
Alphabet Inc	0,9%	0,9%	USD		
<b>Realkreditobligation</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,6%</b>			
NYK 0,5'53	2,2%	2,2%	DKK		1,1%
NYK 1 01Oct50 (E)	1,5%	1,5%	DKK		1,2%
RD 1'53 IO	1,2%	1,2%	DKK		1,3%
RD 0,5'53	1,0%	1,0%	DKK		1,1%
NYK 1,5'53 IO30	0,9%	0,9%	DKK		1,7%
NDA 0,5'53	0,7%	0,7%	DKK		1,1%
Nordea 2,5 '37	0,7%	0,7%	DKK		1,5%
NYK 1'53 IO	0,7%	0,7%	DKK		1,3%
NDA 1 01Oct50 (2)	0,5%	0,5%	DKK		1,2%
Nordea Konv. 3'34	0,5%	0,5%	DKK		1,5%
BRF 2'37	0,3%	0,3%	DKK		1,2%
RD 1,5'53 IO30	0,3%	0,3%	DKK		1,7%
NYK Konv. 3'34	0,3%	0,3%	DKK		1,4%
RD Konv. 2'37	0,2%	0,2%	DKK		1,2%
Nordea Konv. 3'44	0,2%	0,2%	DKK		2,2%
NYK Konv. 3,5'44 IO	0,1%	0,1%	DKK		2,4%
NYK 2'37	0,1%	0,1%	DKK		1,2%

<b>Kreditobligation</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>		
Danske Bank 0,625% NPS 11-2022 (CHF)	0,7%	0,7%	CHF	-0,3%
Spar. Kron. FRN 11/2025 NPS	0,3%	0,3%	DKK	1,7%
Spar Kron C+365 2028-2033 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	3,3%
Intrum 4,875% 08 2025 (NY)	0,3%	0,3%	EUR	2,1%
B2Holding ASA FRN 05-2024	0,3%	0,3%	EUR	3,0%
Danske Bank 4.375% NC2026 AT1	0,3%	0,3%	USD	3,9%
Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2	0,3%	0,3%	DKK	2,9%
T-Mobile USA 3,875% 04/2030	0,3%	0,3%	USD	2,3%
RSA FRN 2022/perp Tier 1	0,2%	0,2%	SEK	1,1%
SocGen 4.75 Perp	0,2%	0,2%	USD	3,9%
DNO ASA 8.375% 05-2024	0,2%	0,2%	USD	6,9%
Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024	0,2%	0,2%	USD	8,0%
Kistefos FRN 09/2025	0,2%	0,2%	NOK	5,8%
Stolt-Nielsen FRN 02-2024	0,2%	0,2%	NOK	3,6%
Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026	0,2%	0,2%	EUR	9,2%
Finnair 10.25% Perp NC2023	0,1%	0,1%	EUR	5,7%
Axactor SE E+700bps 01/2024	0,1%	0,1%	EUR	4,5%
Ford Motor Co. 9% 04/22/2025	0,1%	0,1%	USD	2,5%
Energias de Portugal 1.875% Perp NC2026 Green	0,1%	0,1%	EUR	1,4%
Avanzia E+525 2026-2031 Tier 2	0,1%	0,1%	EUR	5,5%
<b>Stat - kredit</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>		
IFC 6,3 2024 (INR)	0,4%	0,4%	INR	5,0%
MONTEN 2 7/8 12/16/27	0,4%	0,4%	EUR	3,5%
Dominikanske Rep. 9,75% 2026	0,3%	0,3%	DOP	5,4%
ASIA 7,8% 2034	0,3%	0,3%	IDR	6,6%
IFC 0-kupon 05/02/2030 (BRL)	0,3%	0,3%	BRL	8,5%
IFC 0 Feb 2038 MXN	0,3%	0,3%	MXN	7,8%
Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)	0,3%	0,3%	UYU	2,8%
IADB 3 1/2 03/17/26 COP	0,3%	0,3%	COP	4,8%
Rusland Statsobl. 6,9% 2029	0,2%	0,2%	RUB	6,9%
IFC Marts 2038 MXN	0,2%	0,2%	MXN	7,7%
Oman 6.25% 01/2031	0,2%	0,2%	USD	5,0%
SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR	0,2%	0,2%	ZAR	9,4%
Dominikanske Rep. 8,9% 2023	0,2%	0,2%	DOP	4,1%
IBRD 4pct juli 2025 (RUB)	0,2%	0,2%	RUB	5,7%
URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)	0,2%	0,2%	UYU	7,7%
EIB 5,2 2022 (IDR)	0,2%	0,2%	IDR	4,2%
Mexico 8,5% 2029	0,1%	0,1%	MXN	7,1%
SRILAN 7.55 03/28/30 (USD)	0,1%	0,1%	USD	15,7%
IBRD 4.5 jan 26 ZAR Green	0,1%	0,1%	ZAR	5,9%
Mexico 7,75% 2042	0,1%	0,1%	MXN	7,8%
<b>Stat - varighed</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>		
DGB 0 11/15/31	1,0%	1,0%	DKK	-0,1%
Japan Statsobl. 0.1% 2029	0,6%	0,6%	JPY	-0,1%
0,125% UKT jan 2023	0,6%	0,6%	GBP	0,2%
KfW 1,125 08/25 NOK Green	0,5%	0,5%	NOK	1,3%
Kommuninvest 3m Nibor+125bp NOK	0,4%	0,4%	NOK	0,2%
<b>Guld/Sølv - ETF og aktier</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>		
ISHARES Physical Gold ETC	1,8%	1,8%	USD	
ETFS Physical Silver	0,4%	0,4%	USD	
<b>Rentederivat</b>		<b>-8,5%</b>	<b>EUR</b>	
US 10YR FUT OPTN DEC21P131,5		-0,7%	EUR	
Bund Future Sep 21		-3,9%	EUR	
US 10YR FUT OPTN DEC21C135,5		-0,7%	USD	
Italian Government Bond Futures SEP 2021		-1,2%	EUR	
US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC21		-2,0%	USD	
<b>Aktiederivater</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,6%</b>		
UKX 12/17/21 P6850		0,8%	GBP	
UKX 12/17/21 C7600		0,8%	GBP	
S&P 500 mini index fut SEP 2021		-5,3%	USD	
MSCI EmgMkt Sep21		3,2%	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 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.