

# Maj Invest Makro

30/9-2021

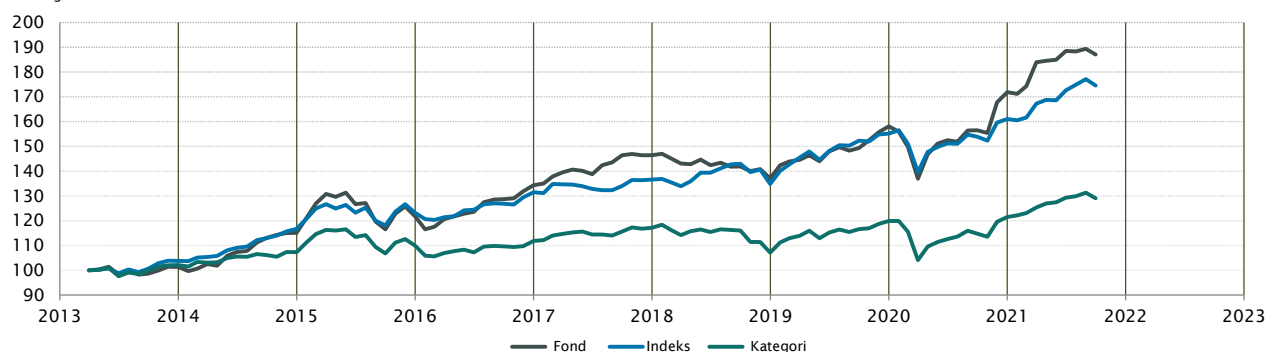
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/9-2021

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: S sammensat

Morningstar indeks: -



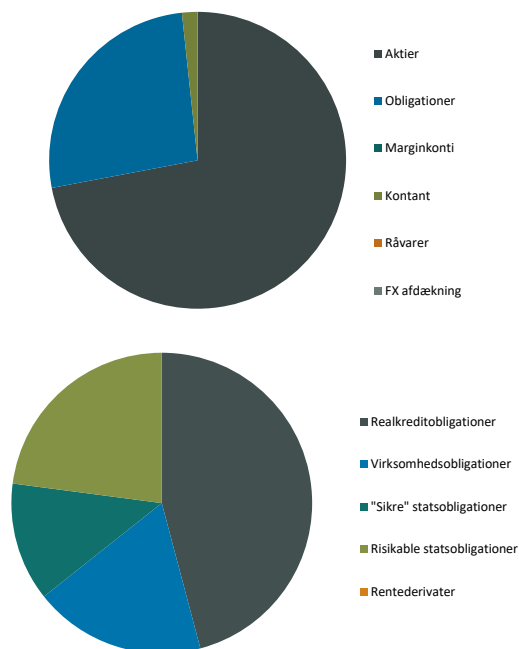
|                       | 2012 | 2013 | 2014  | 2015 | 2016  | 2017 | 2018  | 2019  | 2020 | 2021*) | Akk.  |
|-----------------------|------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|--------|-------|
| Maj Invest Makro      |      | 1,3% | 13,6% | 5,8% | 10,4% | 9,0% | -6,4% | 15,3% | 8,7% | 8,8%   | 87,0% |
| Sammenligningsindeks  |      | 3,8% | 12,4% | 5,5% | 6,8%  | 3,9% | -1,3% | 15,1% | 3,8% | 8,4%   | 74,5% |
| Morningstar Kategori™ |      | 2,1% | 5,1%  | 2,4% | 1,7%  | 4,8% | -8,5% | 11,9% | 1,3% | 6,2%   | 29,0% |
| Morningstar Indeks    |      | 0,0% | 0,0%  |      |       |      |       |       |      |        |       |

\*) pr. 30/9-2021. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

| Løbende afkast (pct. DKK) | Fond  | Indeks | Kategori | Morn. indeks |
|---------------------------|-------|--------|----------|--------------|
| 3 år ann.                 | 9,64% | 6,88%  | 3,60%    |              |
| 5 år ann.                 | 7,76% | 6,59%  | 3,31%    |              |
| 10 år ann.                | -     | -      | -        |              |
| Siden start ann.          | 7,64% | 6,77%  | 3,04%    |              |

## Indhold

### Aktivfordeling



| Aktivklasser | MV pct.       | Eksp. pct. |
|--------------|---------------|------------|
| Aktier       | 69,0%         | 68,4%      |
| Obligationer | 24,9%         | 24,9%      |
| Marginkonti  | 2,2%          |            |
| Kontant      | 1,6%          | 1,6%       |
| Råvarer      | 2,2%          | 0,0%       |
| FX afdækning | 0,0%          | 0,0%       |
| <b>Total</b> | <b>100,0%</b> |            |

| Obligationer                | MV pct.      | Risiko*      |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Realkreditobligationer      | 11,4%        | 4,46%        |
| Virksomhedsobligationer     | 4,6%         | 0,22%        |
| "Sikre" statsobligationer   | 3,2%         | 0,74%        |
| Risikable statsobligationer | 5,7%         | 1,50%        |
| Rentederivater              | -            | -4,35%       |
| <b>Total</b>                | <b>24,9%</b> | <b>2,57%</b> |

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

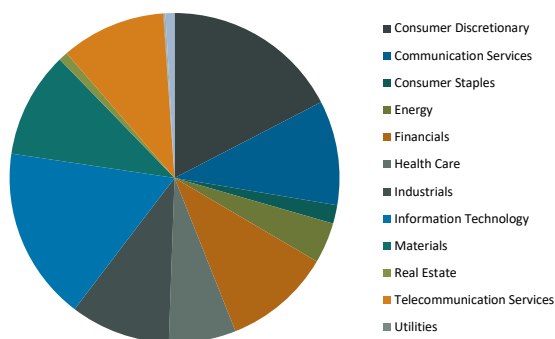
| Rentederivater                           | Risiko*       |
|--|---------------|
| US 10YR FUT OPTN DEC21C135,5             | -0,04%        |
| US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC21            | -1,04%        |
| US 10YR FUT OPTN DEC21P131,5             | -0,43%        |
| Bund Future Dec 2021                     | -2,37%        |
| Italian Government Bond Futures DEC 2021 | -0,47%        |
| <b>Total</b>                             | <b>-4,35%</b> |

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

| Realkredit           | Pct.         |
|----------------------|--------------|
| <b>DKK Covered</b>   | <b>11,4%</b> |
| Konverterbar         | 11,4%        |
| Fastforrentet        | 11,4%        |
| <b>Other Covered</b> | <b>0%</b>    |
| Fastforrentet        | 0%           |
| <b>Total</b>         | <b>11,4%</b> |

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

| Virksomhedsobligationer | Pct.        |
|-------------------------|-------------|
| Financial               | 2,9%        |
| Industrials             | 0,7%        |
| Energy                  | 0,6%        |
| Diversified             | 0,2%        |
| Consumer, Cyclical      | 0,2%        |
| <b>Total</b>            | <b>4,6%</b> |

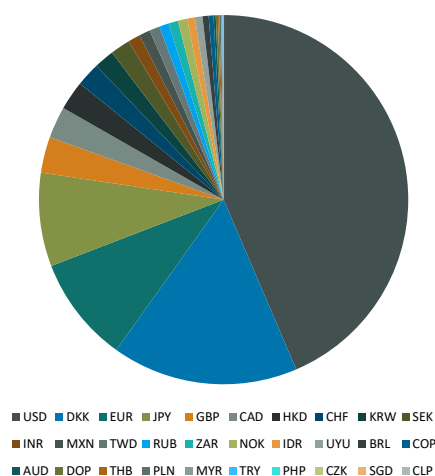


| Aktier – Sektorfordeling   | MV Pct.      | Eksp. pct.   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Consumer Discretionary     | 13,5%        | 13,5%        |
| Communication Services     | 8,0%         | 8,0%         |
| Consumer Staples           | 1,4%         | 1,4%      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

| Aktiederivater         | Eksp. pct.   |
|------------------------|--------------|
| UKX 12/17/21 C7600     | 0,7%         |
| UKX 12/17/21 P6850     | 0,8%         |
| S&P500 EMINI FUT Dec21 | -5,4%        |
| MSCI EmgMkt Dec21      | 3,2%         |
| <b>Total</b>           | <b>-0,7%</b> |

| Aktier – Regional fordeling | Pct.         |
|-----------------------------|--------------|
| North America               | 35,3%        |
| Western Europe              | 12,7%        |
| Asia                        | 10,6%        |
| Pacific                     | 7,9%         |
| Andet                       | 2,5%         |
| <b>Total</b>                | <b>69,0%</b> |

## Eksposering



| Valuta       | Pct.        |
|--------------|-------------|
| USD          | 43,6%       |
| DKK          | 16,3%       |
| EUR          | 9,3%        |
| JPY          | 8,2%        |
| GBP          | 3,2%        |
| CAD          | 2,8%        |
| HKD          | 2,5%        |
| CHF          | 2,1%        |
| KRW          | 1,8%        |
| SEK          | 1,7%        |
| INR          | 1,1%        |
| MXN          | 1,0%        |
| TWD          | 0,9%        |
| RUB          | 0,8%        |
| ZAR          | 0,8%        |
| NOK          | 0,8%        |
| IDR          | 0,7%        |
| UYU          | 0,7%        |
| BRL          | 0,5%        |
| COP          | 0,4%        |
| AUD          | 0,2%        |
| DOP          | 0,2%        |
| THB          | 0,1%        |
| PLN          | 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        | 12,1%       |
| 1 til 3 år             | 7,6%        |
| 3 til 5 år             | 11,5%       |
| 5 til 7 år             | 2,9%        |
| 7 til 10 år            | 7,7%        |
| 10 til 15 år           | 11,0%       |
| 15 til 20 år           | 9,2%        |
| 20 til 30 år           | 9,7%        |
| Over 30 år             | 28,3%       |
| <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                         | 2,6  |
| Konveksitet                               | -0,0 |
| Deltavektor (2 år)                        | 0,6  |
| Deltavektor (5 år)                        | -0,0 |
| Deltavektor (10 år)                       | -0,1 |
| Deltavektor (30 år)                       | 2,1  |
| Effektiv gns. rente*                      | 2,8% |

| Risikomål         | 3 år  | 5 år | Siden start |
|-------------------|-------|------|-------------|
| Standardafvigelse | 10,2% | 8,3% | 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>69,0%</b> | <b>68,4%</b> |        |            |
| Facebook Inc                | 2,3%         | 2,3%         | USD    |            |
| Samsung Electronics         | 2,2%         | 2,2%         | KRW    |            |
| Sony Group Corp             | 1,9%         | 1,9%         | JPY    |            |
| UnitedHealth Group Inc.     | 1,8%         | 1,8%         | USD    |            |
| Lowe's Cos Inc              | 1,7%         | 1,7%         | USD    |            |
| Intel Corp                  | 1,5%         | 1,5%         | USD    |            |
| eBay Inc                    | 1,4%         | 1,4%         | USD    |            |
| Parker-Hannifin Corp        | 1,4%         | 1,4%         | USD    |            |
| Roche Holding AG            | 1,3%         | 1,3%         | CHF    |            |
| Ahold Delhaize NV           | 1,3%         | 1,3%         | EUR    |            |
| Union Pacific Corp          | 1,3%         | 1,3%         | USD    |            |
| Lam Research Corp           | 1,3%         | 1,3%         | USD    |            |
| The Progressive Corp        | 1,2%         | 1,2%         | USD    |            |
| Tokyo Electron Ltd          | 1,2%         | 1,2%         | JPY    |            |
| Lennar Corp                 | 1,2%         | 1,2%         | USD    |            |
| Packaging Corp of America   | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |
| Tractor Supply Co           | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |
| Vestjysk Bank A/S           | 1,1%         | 1,1%         | DKK    |            |
| American Express Co         | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |
| Allianz SE                  | 1,0%         | 1,0%         | EUR    |            |
| <b>Realkreditobligation</b> | <b>11,4%</b> | <b>11,4%</b> |        |            |
| NYK 0,5'53                  | 2,2%         | 2,2%         | DKK    | 1,3%       |
| NYK 1 01Oct50 (E)           | 1,5%         | 1,5%         | DKK    | 1,5%       |
| RD 1'53 IO                  | 1,2%         | 1,2%         | DKK    | 1,5%       |
| RD 0,5'53                   | 1,0%         | 1,0%         | DKK    | 1,3%       |
| NYK 1,5'53 IO30             | 0,9%         | 0,9%         | DKK    | 1,8%       |
| NDA 0,5'53                  | 0,7%         | 0,7%         | DKK    | 1,3%       |
| Nordea 2,5 '37              | 0,7%         | 0,7%         | DKK    | 1,5%       |
| NYK 1'53 IO                 | 0,7%         | 0,7%         | DKK    | 1,5%       |
| NDA 1 01Oct50 (2)           | 0,5%         | 0,5%         | DKK    | 1,5%       |
| Nordea Konv. 3'34           | 0,5%         | 0,5%         | DKK    | 1,4%       |
| RD 1,5'53 IO30              | 0,3%         | 0,3%         | DKK    | 1,8%       |
| BRF 2'37                    | 0,3%         | 0,3%         | DKK    | 1,1%       |
| NYK Konv. 3'34              | 0,3%         | 0,3%         | DKK    | 1,3%       |
| RD Konv. 2'37               | 0,2%         | 0,2%         | DKK    | 1,2%       |
| Nordea Konv. 3'44           | 0,2%         | 0,2%         | DKK    | 2,1%       |
| NYK Konv. 3,5'44 IO         | 0,1%         | 0,1%         | DKK    | 2,3%       |
| NYK 2'37                    | 0,1%         | 0,1%         | DKK    | 1,2%       |

|  |             |              |            |       |
|--|-------------|--------------|------------|-------|
| <b>Stat – kredit</b>                     | <b>5,0%</b> | <b>5,0%</b>  |            |       |
| Domrep 4.875 09/23/2032 USD              | 0,5%        | 0,5%         | USD        | 4,4%  |
| MONTEN 2 7/8 12/16/27                    | 0,4%        | 0,4%         | EUR        | 3,9%  |
| ASIA 7,8% 2034                           | 0,3%        | 0,3%         | IDR        | 6,6%  |
| Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)        | 0,3%        | 0,3%         | UYU        | 2,8%  |
| IFC 0 Feb 2038 MXN                       | 0,3%        | 0,3%         | MXN        | 8,2%  |
| IFC 0–kupon 05/02/2030 (BRL)             | 0,3%        | 0,3%         | BRL        | 9,5%  |
| EBRD 4.6 12/09/25 IDR                    | 0,3%        | 0,3%         | IDR        | 5,2%  |
| ASIA 6.15% 02/2030 (INR)                 | 0,3%        | 0,3%         | INR        | 6,0%  |
| IADB 3 1/2 03/17/26 COP                  | 0,3%        | 0,3%         | COP        | 5,5%  |
| Rusland Statsobl. 6,9% 2029              | 0,2%        | 0,2%         | RUB        | 7,2%  |
| Oman 6.25% 01/2031                       | 0,2%        | 0,2%         | USD        | 5,3%  |
| IFC Marts 2038 MXN                       | 0,2%        | 0,2%         | MXN        | 8,2%  |
| IFC 6,3 2024 (INR)                       | 0,2%        | 0,2%         | INR        | 5,3%  |
| IBRD 4pct juli 2025 (RUB)                | 0,2%        | 0,2%         | RUB        | 6,2%  |
| URUGUAY 8,5% mar'28 (UYU)                | 0,2%        | 0,2%         | EUR        | 7,6%  |
| SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR                 | 0,2%        | 0,2%         | ZAR        | 9,9%  |
| Dominikanske Rep. 9,75% 2026             | 0,2%        | 0,2%         | DOP        | 4,6%  |
| IBRD 5 10/07/26 COP Green                | 0,2%        | 0,2%         | COP        | 5,4%  |
| Mexico 8,5% 2029                         | 0,1%        | 0,1%         | MXN        | 7,5%  |
| Mexico 7,75% 2042                        | 0,1%        | 0,1%         | MXN        | 7,9%  |
| <b>Kreditobligation</b>                  | <b>4,6%</b> | <b>4,6%</b>  |            |       |
| Danske Bank 0,625% NPS 11–2022 (CHF)     | 0,7%        | 0,7%         | CHF        | -0,3% |
| Spar Kron C+365 2028–2033 Tier 2         | 0,3%        | 0,3%         | DKK        | 3,2%  |
| Danske Bank 4.375% NC2026 AT1            | 0,3%        | 0,3%         | USD        | 3,9%  |
| Intrum 4,875% 08 2025 (NY)               | 0,3%        | 0,3%         | EUR        | 2,2%  |
| B2Holding ASA FRN 05–2024                | 0,3%        | 0,3%         | EUR        | 3,1%  |
| Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2     | 0,3%        | 0,3%         | DKK        | 2,9%  |
| DNO ASA 8.375% 05–2024                   | 0,2%        | 0,2%         | USD        | 6,7%  |
| SocGen 4.75 Perp                         | 0,2%        | 0,2%         | USD        | 4,2%  |
| Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024       | 0,2%        | 0,2%         | USD        | 9,8%  |
| Kistefos FRN 09/2025                     | 0,2%        | 0,2%         | NOK        | 5,9%  |
| Stolt–Nielsen FRN 02–2024                | 0,2%        | 0,2%         | NOK        | 3,6%  |
| Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026         | 0,2%        | 0,2%         | USD        | 9,1%  |
| Finnair 10.25% Perp NC2023               | 0,1%        | 0,1%         | EUR        | 4,4%  |
| Ford Motor Co. 9% 04/22/2025             | 0,1%        | 0,1%         | USD        | 2,8%  |
| Axactor SE E+700bps 01/2024              | 0,1%        | 0,1%         | EUR        | 4,7%  |
| Teekay LNG Partners FRN 09/2025          | 0,1%        | 0,1%         | NOK        | 5,1%  |
| Avanzia E+525 2026–2031 Tier 2           | 0,1%        | 0,1%         | EUR        | 5,1%  |
| European Energy 3m EUR+375bp Green       | 0,1%        | 0,1%         | EUR        | 3,3%  |
| Spar Nord 2022/2027 Tier 2               | 0,1%        | 0,1%         | SEK        | 1,6%  |
| Green Cube Innovation FRN 05–2022        | 0,1%        | 0,1%         | NOK        | 12,8% |
| <b>Stat – varighed</b>                   | <b>3,2%</b> | <b>3,2%</b>  |            |       |
| DGB 0 11/15/31                           | 1,0%        | 1,0%         | DKK        | 0,1%  |
| Japan Statsobl. 0.1% 2029                | 0,7%        | 0,7%         | JPY        | 0,0%  |
| 0,125% UKT jan 2023                      | 0,6%        | 0,6%         | GBP        | 0,3%  |
| KfW 1,125 08/25 NOK Green                | 0,6%        | 0,6%         | NOK        | 1,5%  |
| 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>0,0%</b> | <b>-8,7%</b> | <b>EUR</b> |       |
| US 10YR FUT OPTN DEC21C135,5             | 0,0%        | -0,1%        | EUR        |       |
| US 10YR ULTRA FUT (CBT) DEC21            |             | -2,1%        | EUR        |       |
| US 10YR FUT OPTN DEC21P131,5             |             | -1,4%        | USD        |       |
| Bund Future Dec 2021                     |             | -4,1%        | EUR        |       |
| Italian Government Bond Futures DEC 2021 |             | -0,9%        | EUR        |       |
| <b>Aktiederivat</b>                      | <b>0,0%</b> | <b>-0,7%</b> |            |       |
| MSCI EmgMkt Dec21                        |             | 3,2%         | USD        |       |
| S&P500 EMINI FUT Dec21                   |             | -5,4%        | USD        |       |
| UKX 12/17/21 C7600                       |             | 0,7%         | GBP        |       |
| UKX 12/17/21 P6850                       |             | 0,8%         | GBP        |       |

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.