

# Maj Invest Makro

30/11-2022

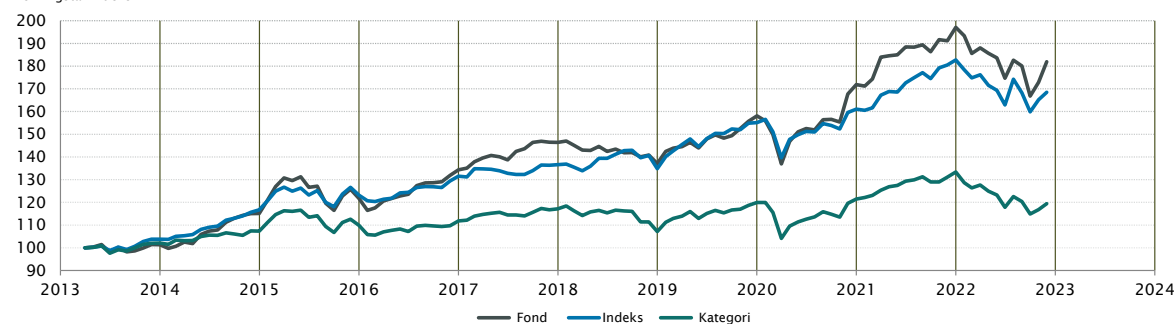
Vækst af 100 (DKK) pr. 30/11-2022

Fond: Makro

Kategori: Balanceret EUR Fleksibel Allokering Global

Indeks: Sammenligningsindeks

Morningstar indeks: -



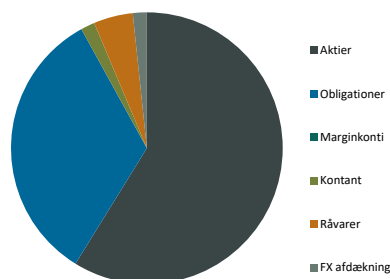
|                       | 2013 | 2014  | 2015 | 2016  | 2017 | 2018  | 2019  | 2020 | 2021  | 2022*) | Akk.  |
|-----------------------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|--------|-------|
| Maj Invest Makro      | 1,3% | 13,6% | 5,8% | 10,4% | 9,0% | -6,4% | 15,3% | 8,7% | 14,7% | -7,7%  | 82,0% |
| Sammenligningsindeks  | 3,8% | 12,4% | 5,5% | 6,8%  | 3,9% | -1,3% | 15,1% | 3,8% | 13,4% | -7,8%  | 68,5% |
| Morningstar Kategori™ | 2,1% | 5,1%  | 2,4% | 1,7%  | 4,8% | -8,5% | 11,9% | 1,3% | 9,8%  | -10,5% | 19,4% |
| Morningstar Indeks    | 0,0% | 0,0%  | 0,0% |       |      |       |       |      |       |        |       |

\*) pr. 30/11-2022. Seneste måneds afkast er baseret på foreløbige tal fra Morningstar.

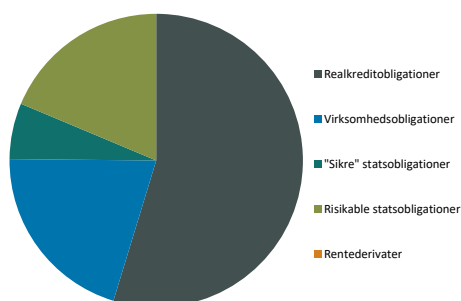
| Løbende afkast (pct. DKK) | Fond  | Indeks | Kategori | Morn. Indeks |
|---------------------------|-------|--------|----------|--------------|
| 3 år ann.                 | 5,33% | 2,85%  | 0,21%    |              |
| 5 år ann.                 | 4,44% | 4,32%  | 0,46%    |              |
| 10 år ann.                | -     | -      | -        |              |
| Siden start ann.          | 6,39% | 5,54%  | 1,85%    |              |

## Indhold

### Aktivfordeling



| Aktivklasser | MV pct.       | Eksp. pct. |
|--------------|---------------|------------|
| Aktier       | 52,0%         | 66,4%      |
| Obligationer | 37,5%         | 37,5%      |
| Marginkonti  | 3,3%          |            |
| Kontant      | 1,9%          | 1,9%       |
| Råvarer      | 5,3%          | 5,3%       |
| FX afdækning | 0,1%          | 1,9%       |
| <b>Total</b> | <b>100,0%</b> |            |



| Obligationer                | MV pct.      | Risiko*      |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Realkreditobligationer      | 20,5%        | 4,25%        |
| Virksomhedsobligationer     | 7,7%         | 0,36%        |
| "Sikre" statsobligationer   | 2,3%         | 0,38%        |
| Risikable statsobligationer | 7,0%         | 1,14%        |
| Rentederivater              | -            | -0,27%       |
| <b>Total</b>                | <b>37,5%</b> | <b>5,85%</b> |

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

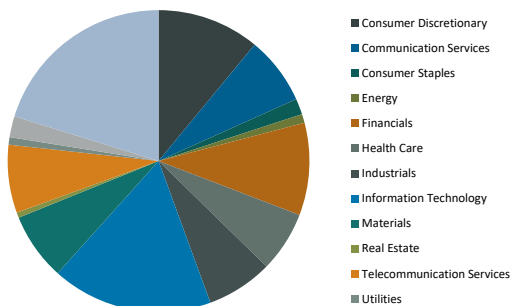
| Rentederivater | Risiko*       |
|----------------|---------------|
| Future         | -0,27%        |
| <b>Total</b>   | <b>-0,27%</b> |

\*Risiko er bidraget til rentefølsomheden for Maj Invest Makro

| Realkredit           | Pct.         |
|----------------------|--------------|
| <b>DKK Covered</b>   | <b>20,5%</b> |
| Konverterbar         | 11,1%        |
| Fastforrentet        | 6,5%         |
| Capped floater       | 0,0%         |
| <b>Other Covered</b> | <b>0%</b>    |
| Fastforrentet        | 0%           |
| <b>Total</b>         | <b>20,5%</b> |

| EM Regioner    | Pct.        |
|----------------|-------------|
| Latin America  | 3,1%        |
| Africa         | 1,4%        |
| Western Europe | 1,2%        |
| Asia           | 0,7%        |
| Eastern Europe | 0,5%        |
| <b>Total</b>   | <b>7,0%</b> |

| Virksomhedsobligationer | Pct.        |
|-------------------------|-------------|
| Financial               | 5,6%        |
| Industrials             | 0,8%        |
| Energy                  | 0,7%        |
| Communications          | 0,2%        |
| Diversified             | 0,2%        |
| Consumer, Cyclical      | 0,1%        |
| <b>Total</b>            | <b>7,7%</b> |

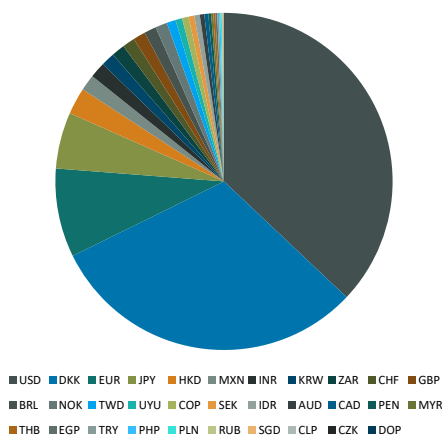


| Aktier – Sektorfordeling   | MV Pct.      | Eksp. pct.   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Consumer Discretionary     | 7,9%         | 7,9%         |
| Communication Services     | 5,2%         | 5,2%         |
| Consumer Staples           | 1,2%         | 1,2%         |
| Energy                     | 0,7%         | 0,7%         |
| Financials                 | 7,1%         | 7,1%         |
| Health Care                | 4,6%         | 4,6%         |
| Industrials                | 5,1%         | 5,1%         |
| Information Technology     | 12,3%        | 12,3%        |
| Materials                  | 5,2%         | 5,2%         |
| Real Estate                | 0,4%         | 0,4%         |
| Telecommunication Services | 5,2%         | 5,2%         |
| Utilities                  | 0,6%         | 0,6%         |
| N/A                        | 1,6%         | 1,6%         |
| Aktiederivater             | -            | 14,5%        |
| <b>Total</b>               | <b>52,0%</b> | <b>66,4%</b> |

| Aktiederivater | Eksp. pct.   |
|----------------|--------------|
| Future         | 11,9%        |
| Option         | 2,6%         |
| <b>Total</b>   | <b>14,5%</b> |

| Aktier – Regional fordeling | Pct.         |
|-----------------------------|--------------|
| North America               | 25,5%        |
| Asia                        | 10,2%        |
| Western Europe              | 9,3%         |
| Pacific                     | 5,1%         |
| Andet                       | 1,9%         |
| <b>Total</b>                | <b>52,0%</b> |

## Eksposering



| Valuta       | Pct.        |
|--------------|-------------|
| USD          | 37,0%       |
| DKK          | 30,7%       |
| EUR          | 8,5%        |
| JPY          | 5,4%        |
| HKD          | 2,6%        |
| MXN          | 1,5%        |
| INR          | 1,5%        |
| KRW          | 1,3%        |
| ZAR          | 1,3%        |
| CHF          | 1,2%        |
| GBP          | 1,2%        |
| BRL          | 1,2%        |
| NOK          | 1,1%        |
| TWD          | 0,9%        |
| UYU          | 0,6%        |
| COP          | 0,6%        |
| SEK          | 0,5%        |
| IDR          | 0,5%        |
| AUD          | 0,4%        |
| CAD          | 0,4%        |
| PEN          | 0,3%        |
| MYR          | 0,2%        |
| THB          | 0,2%        |
| EGP          | 0,2%        |
| TRY          | 0,2%        |
| PHP          | 0,1%        |
| PLN          | 0,1%        |
| RUB          | 0,1%        |
| SGD          | 0,1%        |
| CLP          | 0,0%        |
| CZK          | 0,0%        |
| DOP          | 0,0%        |
| <b>Total</b> | <b>100%</b> |

| Løbetid – obligationer | Pct.        |
|------------------------|-------------|
| Mindre end 1 år        | 9,8%        |
| 1 til 3 år             | 4,2%        |
| 3 til 5 år             | 26,2%       |
| 5 til 7 år             | 4,5%        |
| 7 til 10 år            | 12,7%       |
| 10 til 15 år           | 12,5%       |
| 15 til 20 år           | 5,5%        |
| 20 til 30 år           | 2,3%        |
| Over 30 år             | 22,1%       |
| <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                                       | Høj                | Gennemsnit         | ★★★★★               |
| 10 År                                      | –                  | –                  | Ikke ratet          |
| <b>Samlet</b>                              | <b>Høj</b>         | <b>Gennemsnit</b>  | <b>★★★★★</b>        |

| Risikonøgletal for obligationsporteføljen |      |
|---|------|
| Effektiv varighed                         | 5,8  |
| Konveksitet                               | 0,3  |
| Deltavektor (2 år)                        | 0,6  |
| Deltavektor (5 år)                        | 1,8  |
| Deltavektor (10 år)                       | 2,5  |
| Deltavektor (30 år)                       | 1,2  |
| Effektiv gns. rente*                      | 5,1% |

| Risikomål         | 3 år  | 5 år  | Siden start |
|-------------------|-------|-------|-------------|
| Standardafvigelse | 12,8% | 10,4% | 9,1%        |
| Tracking error    | 5,3%  | 4,7%  | 4,2%        |
| Information ratio | 0,6   | 0,1   | 0,2         |
| Sharpe ratio      | 0,3   | 0,5   | 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 |  |
| <b>Aktier</b>                  | <b>52,0%</b> | <b>66,4%</b> |        |            |  |
| CSPC Pharmaceutical Group Ltd  | 1,9%         | 1,9%         | HKD    |            |  |
| Samsung Electronics            | 1,7%         | 1,7%         | KRW    |            |  |
| Alphabet Inc                   | 1,4%         | 1,4%         | USD    |            |  |
| iShares MSCI China A UCITS ETF | 1,3%         | 1,3%         | USD    |            |  |
| Vestjysk Bank A/S              | 1,2%         | 1,2%         | DKK    |            |  |
| Lowe's Cos Inc                 | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |  |
| KLA Corp                       | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |  |
| eBay Inc                       | 1,1%         | 1,1%         | USD    |            |  |
| Sony Group Corp                | 1,0%         | 1,0%         | JPY    |            |  |
| Union Pacific Corp             | 1,0%         | 1,0%         | USD    |            |  |
| American Express Co            | 1,0%         | 1,0%         | USD    |            |  |
| Roche Holding AG               | 1,0%         | 1,0%         | CHF    |            |  |
| Barrick Gold Corp              | 1,0%         | 1,0%         | USD    |            |  |
| The Goldman Sachs Group Inc    | 1,0%         | 1,0%         | USD    |            |  |
| Meta Platforms Inc             | 0,9%         | 0,9%         | USD    |            |  |
| SoftBank Group Corp            | 0,9%         | 0,9%         | JPY    |            |  |
| Packaging Corp of America      | 0,9%         | 0,9%         | USD    |            |  |
| HP Inc                         | 0,8%         | 0,8%         | USD    |            |  |
| Tokyo Electron Ltd             | 0,8%         | 0,8%         | JPY    |            |  |
| Micron Technology Inc          | 0,8%         | 0,8%         | USD    |            |  |
| <b>Råvarer</b>                 | <b>5,3%</b>  | <b>5,3%</b>  |        |            |  |
| WisdomTree Physical Silver     | 2,2%         | 2,2%         | USD    |            |  |
| WisdomTree Grains              | 1,7%         | 1,7%         | USD    |            |  |
| iShares Physical Gold ETC      | 0,8%         | 0,8%         | USD    |            |  |
| WisdomTree Copper              | 0,3%         | 0,3%         | USD    |            |  |
| WisdomTree Nickel              | 0,2%         | 0,2%         | USD    |            |  |
| WisdomTree Aluminium           | 0,1%         | 0,1%         | USD    |            |  |
| <b>Realkreditobligation</b>    | <b>20,4%</b> | <b>20,4%</b> |        |            |  |
| NYK CF 1'27 6m Cibar+14        | 4,7%         | 4,7%         | DKK    | 2,5%       |  |
| NDA 1,5'53 IO                  | 1,9%         | 1,9%         | DKK    | 3,2%       |  |
| NYK CF 3'34 6m Cibar+182bp     | 1,9%         | 1,9%         | DKK    | 2,5%       |  |
| NYK 0,5'53                     | 1,8%         | 1,8%         | DKK    | 3,2%       |  |
| JYK 1'26 apr                   | 1,8%         | 1,8%         | DKK    | 2,9%       |  |
| NYK 4'53io                     | 1,4%         | 1,4%         | DKK    | 4,4%       |  |
| RD 1.5 01Oct53 IO (S)          | 1,2%         | 1,2%         | DKK    | 3,2%       |  |
| RD 1% jan'31                   | 0,9%         | 0,9%         | DKK    | 3,2%       |  |
| NYK 1,5'53 IO30                | 0,7%         | 0,7%         | DKK    | 3,0%       |  |
| NYK 0,5'43                     | 0,7%         | 0,7%         | DKK    | 3,2%       |  |

|  |             |              |     |       |
|--|-------------|--------------|-----|-------|
| NYK 3.5'53                                 | 0,7%        | 0,7%         | DKK | 4,1%  |
| NDA 0,5'53                                 | 0,6%        | 0,6%         | DKK | 3,2%  |
| Nordea 2,5 '37                             | 0,6%        | 0,6%         | DKK | 3,7%  |
| Nordea Konv. 3'34                          | 0,4%        | 0,4%         | DKK | 3,3%  |
| RD 1,5 '37 SDRO                            | 0,3%        | 0,3%         | DKK | 3,3%  |
| BRF 2'37                                   | 0,2%        | 0,2%         | DKK | 3,3%  |
| NYK Konv. 3'34                             | 0,2%        | 0,2%         | DKK | 3,3%  |
| RD Konv. 2'37                              | 0,2%        | 0,2%         | DKK | 3,3%  |
| NYKRE 1 01/01/33                           | 0,2%        | 0,2%         | DKK | 3,3%  |
| Nordea Konv. 3'44                          | 0,1%        | 0,1%         | DKK | 3,4%  |
| <b>Kreditobligation</b>                    | <b>6,1%</b> | <b>6,1%</b>  |     |       |
| COOP Bank 2027/32 Tier2 FRN                | 0,9%        | 0,9%         | DKK | 6,0%  |
| Spar Kron C+365 2028-2033 Tier 2           | 0,4%        | 0,4%         | DKK | 6,7%  |
| Danske Bank 4.375% NC2026 AT1              | 0,3%        | 0,3%         | USD | 5,2%  |
| Barclays Plc 8,875% NC2027 AT1             | 0,3%        | 0,3%         | GBP | 9,2%  |
| Investec Plc 9.125% 2027-2033 Tier 2       | 0,3%        | 0,3%         | GBP | 9,2%  |
| Credit Agricole 7.5% NC2026 AT1            | 0,3%        | 0,3%         | GBP | 7,9%  |
| Intrum 4,875% 08 2025 (NY)                 | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 9,4%  |
| Vestjysk Bank 3.75% 2024/2029 Tier 2       | 0,3%        | 0,3%         | DKK | 4,6%  |
| BNP Paribas 6.875% NC2029 AT1              | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 6,8%  |
| Standard Chartered 7,767% 2027-2028 Holdco | 0,3%        | 0,3%         | USD | 6,7%  |
| NYK 5,5 09/29/27-32 Tier2                  | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 5,5%  |
| HMH Holding USL+700 02/2025                | 0,3%        | 0,3%         | USD | 12,0% |
| Nykredit 4.125% NC2026 AT1                 | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 4,5%  |
| Phoenix Grp Hld 5,625% NC2025 RT1          | 0,2%        | 0,2%         | USD | 6,3%  |
| Teekay Shuttle Tankers FRN 10/2024         | 0,2%        | 0,2%         | USD | 14,2% |
| SocGen 4.75 Perp                           | 0,2%        | 0,2%         | USD | 5,8%  |
| British Telecom. 4.25% Perp NC2027         | 0,2%        | 0,2%         | USD | 5,4%  |
| Kistefos FRN 09/2025                       | 0,2%        | 0,2%         | NOK | 9,0%  |
| Norwegian Energy Co 9.0% 06/2026           | 0,2%        | 0,2%         | USD | 9,7%  |
| Stolt-Nielsen FRN 02-2024                  | 0,2%        | 0,2%         | NOK | 7,1%  |
| <b>Stat - kredit</b>                       | <b>6,0%</b> | <b>6,0%</b>  |     |       |
| IBRD 9 1/2 02/09/29 BRL Green              | 0,6%        | 0,6%         | BRL | 10,9% |
| Uruguay 3,875 Jul'40 linker (UYU)          | 0,4%        | 0,4%         | UYU | 3,5%  |
| NGERIA 7.696 02/23/38                      | 0,4%        | 0,4%         | USD | 12,2% |
| SAGB 8,25 03/31/2032 ZAR                   | 0,4%        | 0,4%         | ZAR | 10,8% |
| ASIA 7,8% 2034                             | 0,4%        | 0,4%         | IDR | 7,4%  |
| MONTEN 2 7/8 12/16/27                      | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 7,8%  |
| IFC 0 Feb 2038 MXN                         | 0,3%        | 0,3%         | MXN | 9,5%  |
| EBRD 0 02/02/32 BRL                        | 0,3%        | 0,3%         | BRL | 11,0% |
| Egypt 6.325 04/11/31 EUR                   | 0,3%        | 0,3%         | EUR | 12,1% |
| ASIA 6.15% 02/2030 (INR)                   | 0,3%        | 0,3%         | INR | 6,9%  |
| IFC 12 11/03/27 COP                        | 0,3%        | 0,3%         | COP | 12,2% |
| PERUGB 5.35 08/12/40                       | 0,3%        | 0,3%         | PEN | 7,9%  |
| IADB 3 1/2 03/17/26 COP                    | 0,2%        | 0,2%         | COP | 12,0% |
| Columbia 3.125 apr'31 USD                  | 0,2%        | 0,2%         | USD | 7,6%  |
| Mexico UDI 4,5 nov 2035                    | 0,2%        | 0,2%         | MXN | 4,6%  |
| Mexico 7.75% 2042                          | 0,2%        | 0,2%         | MXN | 9,2%  |
| IBRD 6.75 02/09/29 ZAR Green               | 0,2%        | 0,2%         | ZAR | 8,2%  |
| <b>Stat - varighed</b>                     | <b>2,3%</b> | <b>2,3%</b>  |     |       |
| US TIPS 0,625 juli 2032                    | 0,7%        | 0,7%         | USD | 1,3%  |
| Japan Statsobl. 0.1% 2029                  | 0,6%        | 0,6%         | JPY | 0,2%  |
| DGB 0 11/15/31                             | 0,5%        | 0,5%         | DKK | 2,1%  |
| KfW 1,125 08/25 NOK Green                  | 0,3%        | 0,3%         | NOK | 3,5%  |
| OATi 0,1 juli 38 Green linker              | 0,2%        | 0,2%         | EUR | 0,2%  |
| <b>Aktiederivat</b>                        | <b>0,1%</b> | <b>14,5%</b> |     |       |
| SPX 01/20/23 C3775                         | 0,2%        | 9,0%         | USD |       |
| SPX 03/17/23 P3875                         | 0,0%        | 3,3%         | USD |       |
| SPX 01/20/23 C4125                         | 0,0%        | 5,2%         | USD |       |
| SXSE 12/16/22 P3350                        |             | 0,1%         | EUR |       |
| SXSE 02/17/23 C4400                        |             | -0,2%        | EUR |       |
| EURO STOXX 50 Dec22                        |             | 3,1%         | EUR |       |
| SXSE 12/16/22 P3650                        |             | -0,2%        | EUR |       |
| S&P500 EMINI FUT Dec22                     |             | 5,8%         | EUR |       |
| SXSE 02/17/23 C4025                        |             | 1,2%         | EUR |       |
| UKX 12/16/22 P6850                         |             | 0,2%         | GBP |       |
| SXSE 02/17/23 P3650                        |             | 0,6%         | EUR |       |
| SXSE 03/17/23 P3800                        |             | -4,2%        | EUR |       |
| UKX 12/16/22 C7900                         |             | -0,8%        | GBP |       |
| UKX 12/16/22 C7450                         |             | 3,3%         | GBP |       |
| MSCI EmgMkt Dec22                          | 0,0%        | 3,0%         | USD |       |
| SPX 01/20/23 C3950                         | -0,1%       | -14,9%       | USD |       |
| <b>Rentederivat</b>                        | <b>0,0%</b> | <b>0,8%</b>  |     |       |
| US 5YR NOTE (CBT) Mar23                    | 0,0%        | 2,7%         | USD |       |
| US 10yr Ultra Fut Mar23                    |             | -0,7%        | USD |       |
| Euro_BTP Future Dec22                      |             | -0,7%        | EUR |       |
| Bund Future Dec 2022                       |             | -0,5%        | EUR |       |

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.