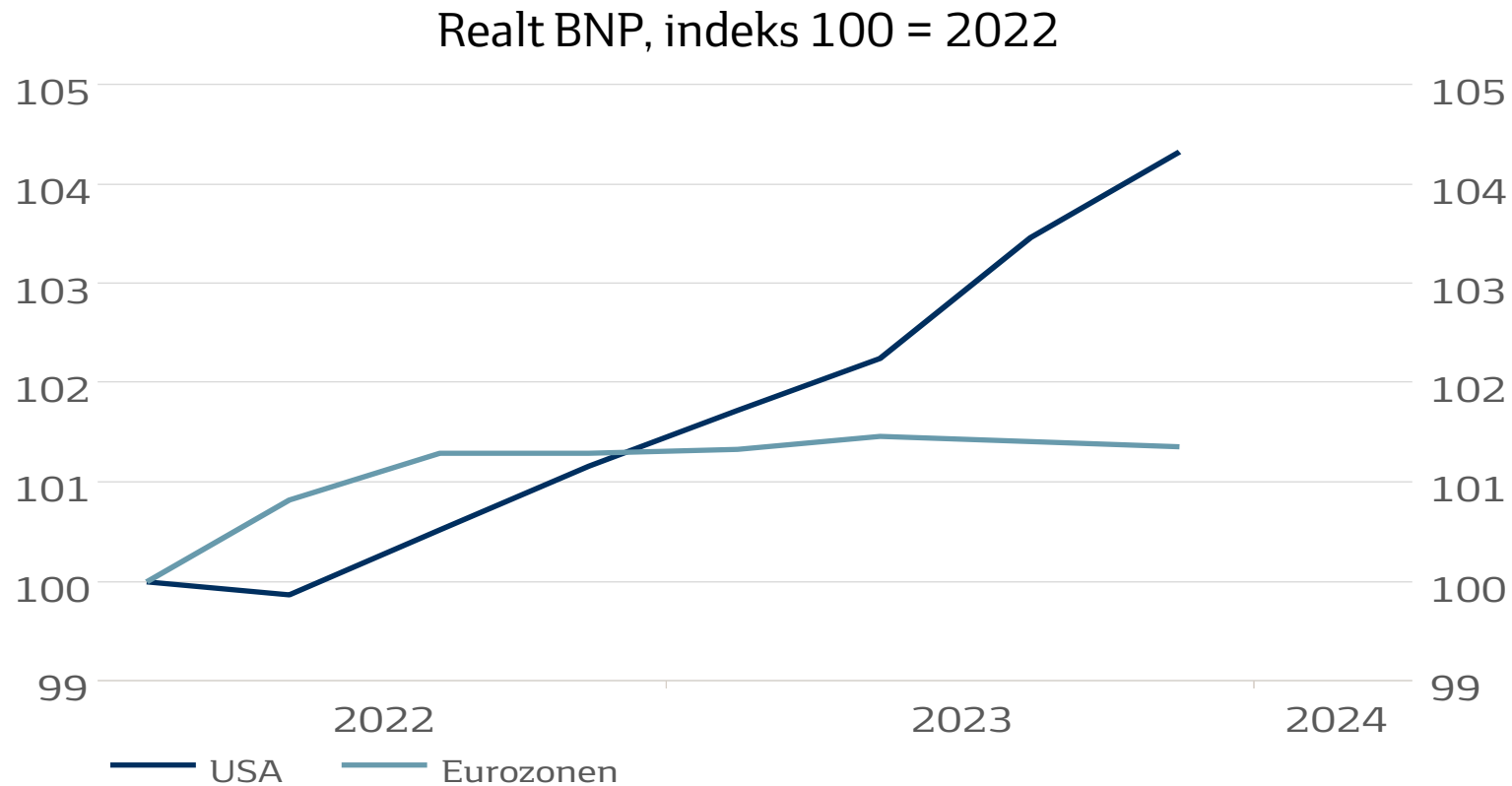


Update på renter og obligationer



Den amerikanske økonomi vokser

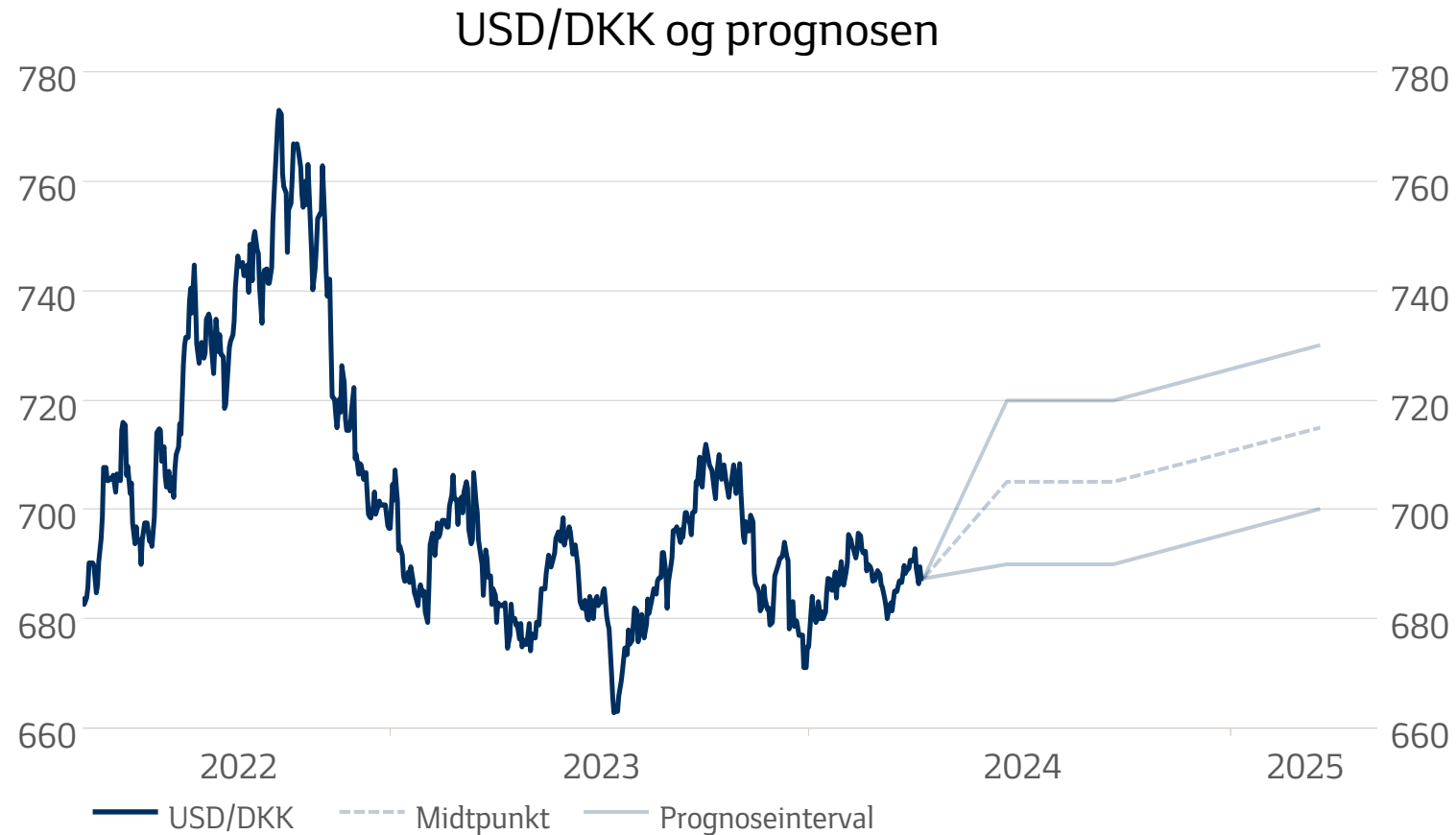
- europæisk økonomi skranter



Kilde: LSEG Datastream

Sydinvest

Dollaren forbliver stærk



Kilde: LSEG Datastream

Sydinvest

Inflationen bevæger sig mod 2 procent

Inflation, eurozonen, år-over-år, procent

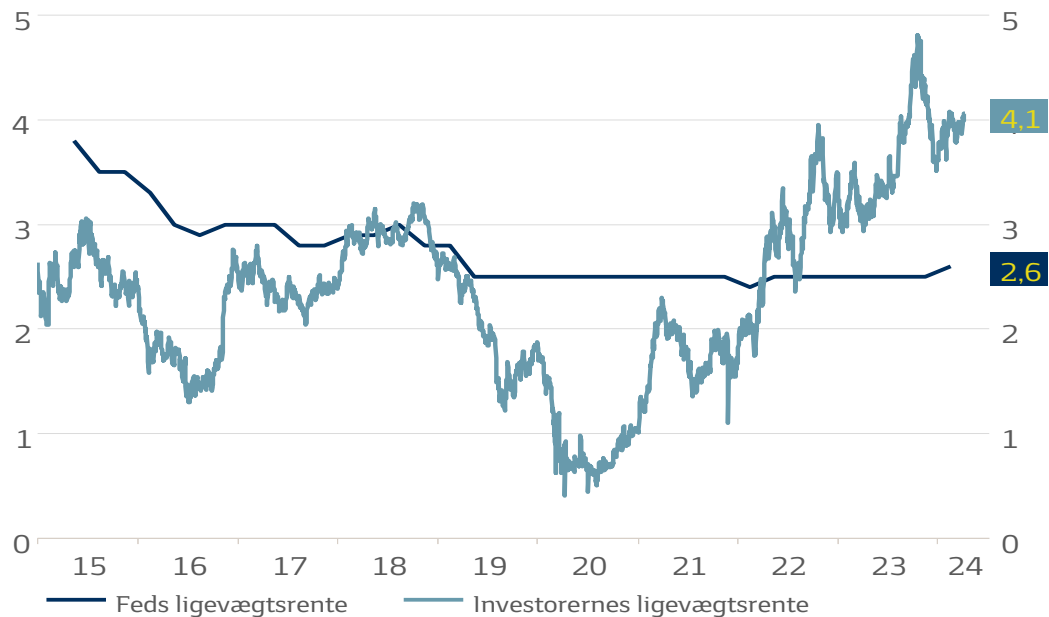


Kilde: LSEG Datastream

Sydinvest

Den usynlige grund til at sænke renten

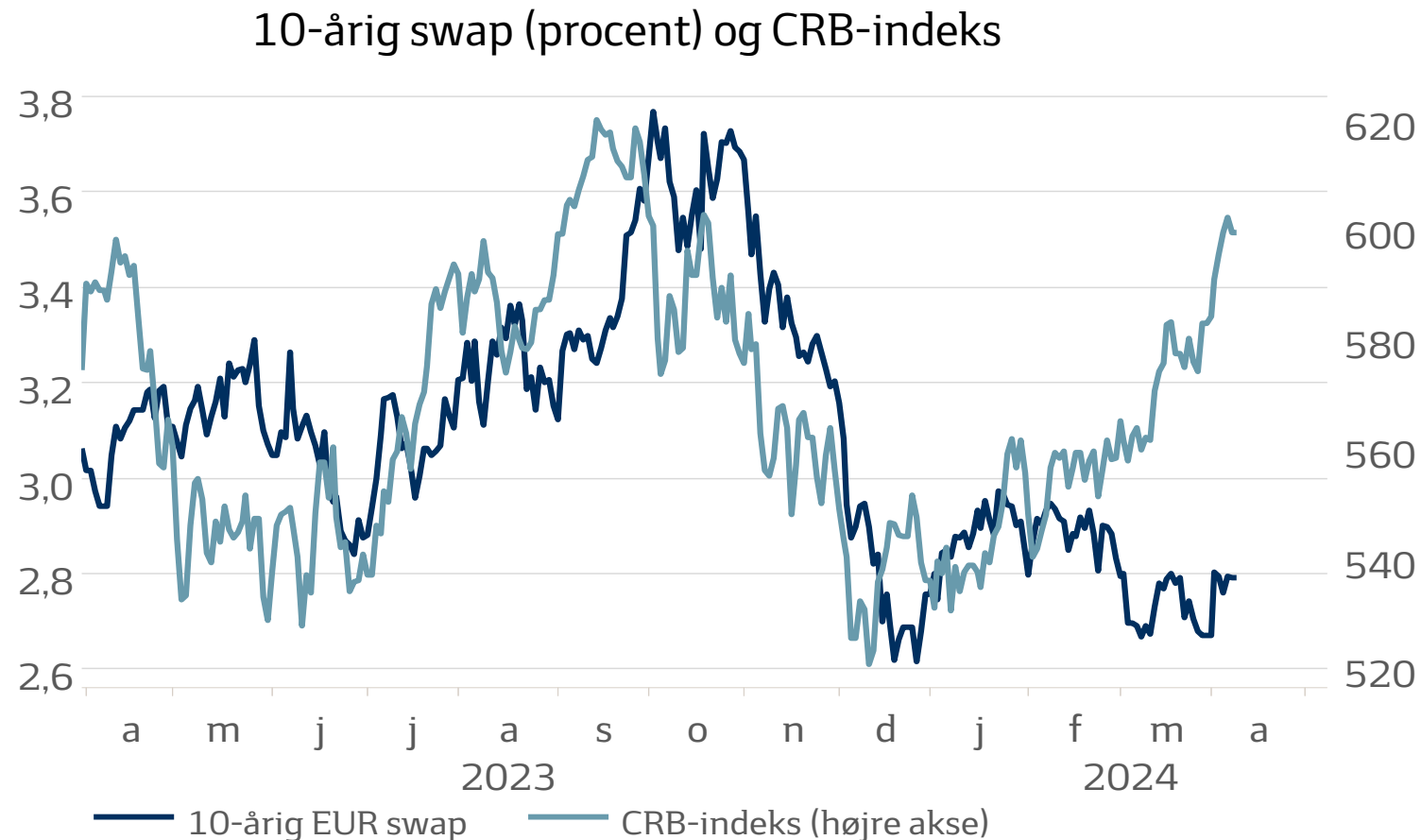
Investorerne og Feds bud på den neutrale rente



Kilde: LSEG Datastream



Råvareopsving indikerer højere rente

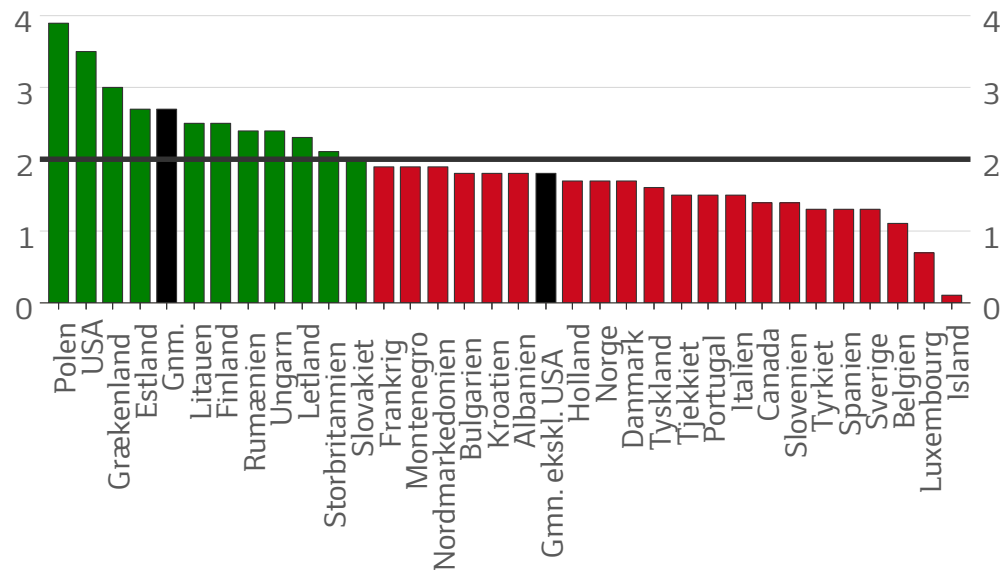


Kilde: LSEG Datastream

Sydinvest

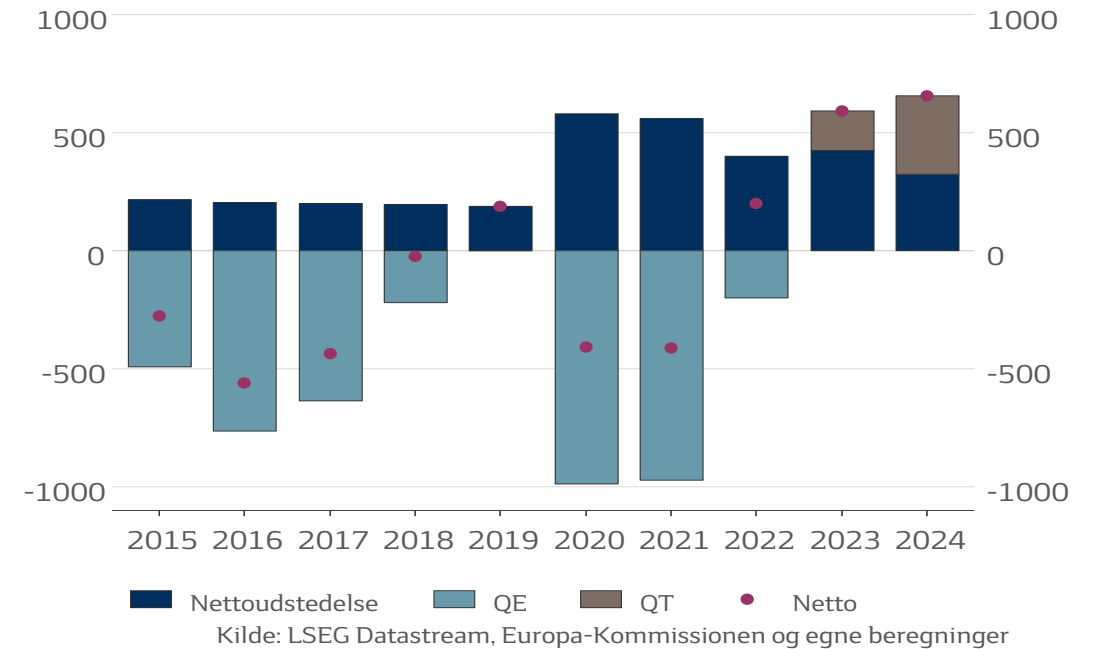
Oprustning kan blive en kurvestejler

Forsvarsudgifter som andel af BNP, procent



Kilde: LSEG Datastream, Statista og egne beregninger

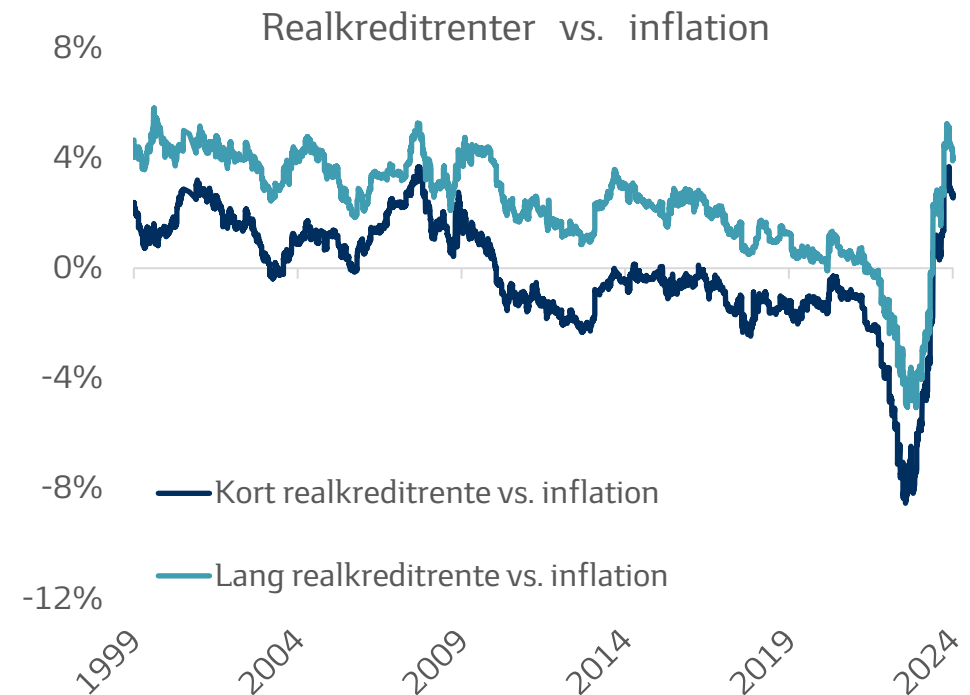
Udstedelser i eurozonen, mia. euro



Korte og Mellemlange Obligationer

Danske Obligationer

- Danske obligationer er langt om længe tilbage i varmen og tilbyder de bedste forventede afkast i 15 år.
- Der lurder rentesænkninger i horisonten, men måske ikke så mange som først antaget. Sydbanks renteholdning peger mod den korte afdeling, da der ikke forventes at ske meget med de lange renter.
- De geopolitiske risici hober sig dog op for tiden og i den kontekst kan danske obligationer være en fin flight to quality.
- Skulle der indtræffe en kraftig recession med en kraftig reprisering af hele rentekurven vil den mellemlange være bedst da den også har en pæn del 10-årige stater.

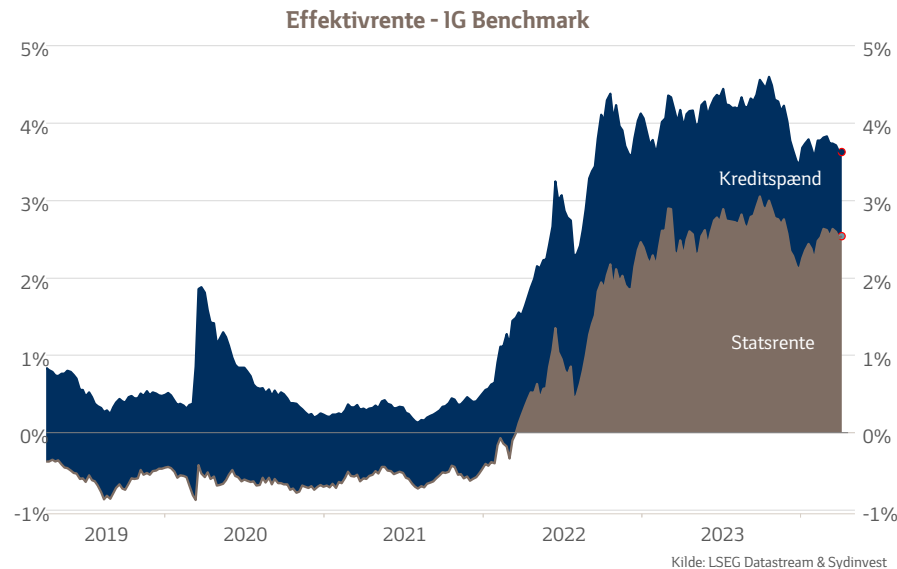


Sydinvest

Investment grade

Virksomhedsobligationer

Investering giver en attraktiv effektiv rente grundet højere underliggende statsrenter og kreditspænd.



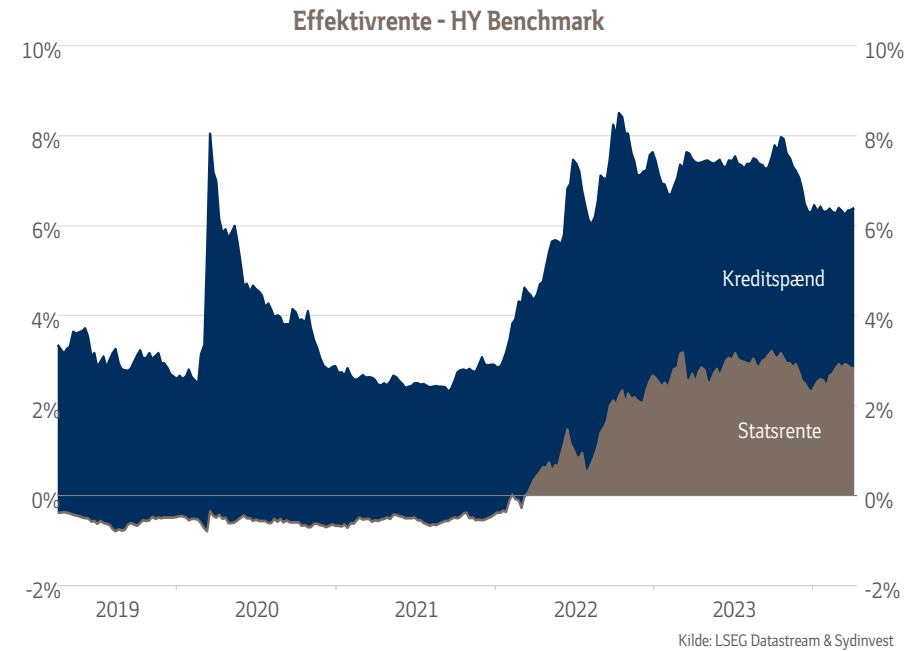
- I et soft landing scenarie, hvor aktiviteten i økonomien er moderat aftagende samtidigt med, at statsrenter er faldende, så vil være virksomhedsobligationer et attraktivt segment.
- En defensiv allokering med eksponering mod de mest solide europæiske virksomheder.
- Eksponering mod et marked som privatinvestorer både har svært ved handle og ikke kan deltage i.
- Recessionsscenario i Europa vil være negativt for merrenten. Til gengæld vil den underliggende statsrente forventes at falde tilsvarende, hvilket vil opveje tabet.

High Yield

Virksomhedsobligationer

- High Yield markedet tilbyder fortsat en attraktiv merrente.
- Ratingbureauet Moody's forventer faldende default rater over det kommende år.
- Positiv rating trend i Europa.
- Store institutionelle inflows i aktivklassen.
- Største risici: Recessionsscenario i Europa vil være negativt for merrenten. I dette tilfælde vil defaultraten forventes at stige hvilket vil medføre større forventede tab på de underliggende obligationer.

High Yield markedet tilbyder en attraktiv merrente.

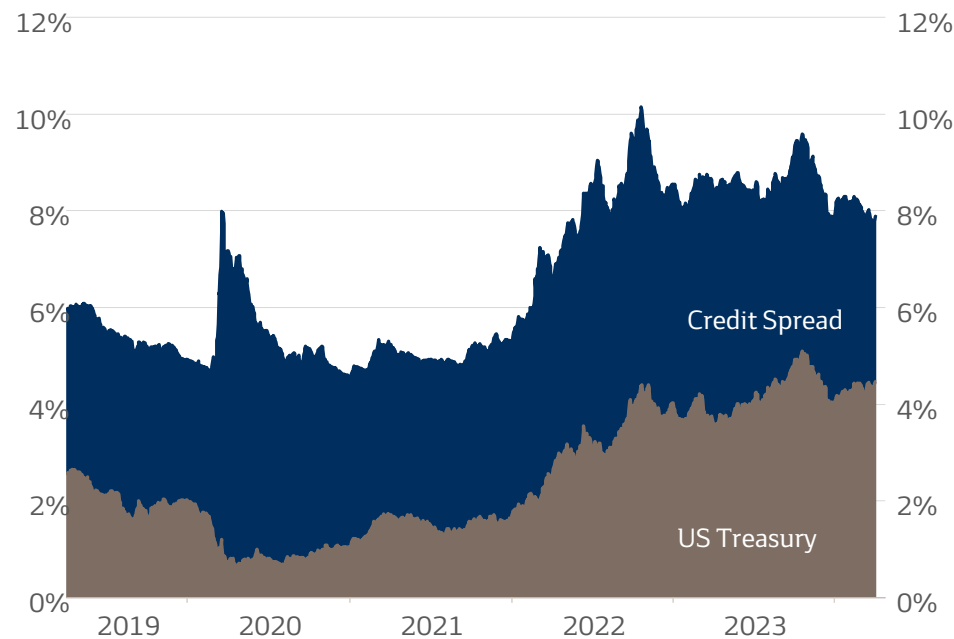


Sydinvest

Højrentelande Mix

Emerging Markets Obligationer

US Treasury & kreditspænd



Kilde: LSEG Datastream & Sydinvest

- Rentenedsættelser fra FED og ECB vil betyde rentefald i de lange HøjrenteLande obligationer
 - Varigheden i HøjrenteLande Mix er over 6 år
- Kreditspændene har vist sig modstandsdygtige overfor høje amerikanske renter
 - Flere opgraderinger af landene vil give lavere kreditspænd og lavere finansieringsomkostninger
- Den forventede USD-styrkelse er positiv for lokale obligationer
 - 80% af porteføljen i lokalvaluta er placeret i lande i Asien, Afrika og Latinamerika, som er "USD-afhængige" valutaer
- Største risici: Løn- og prisstigninger tager fart og øget geopolitisk uro i Mellemøsten og Taiwan

Sydinvest

Horisontafkast

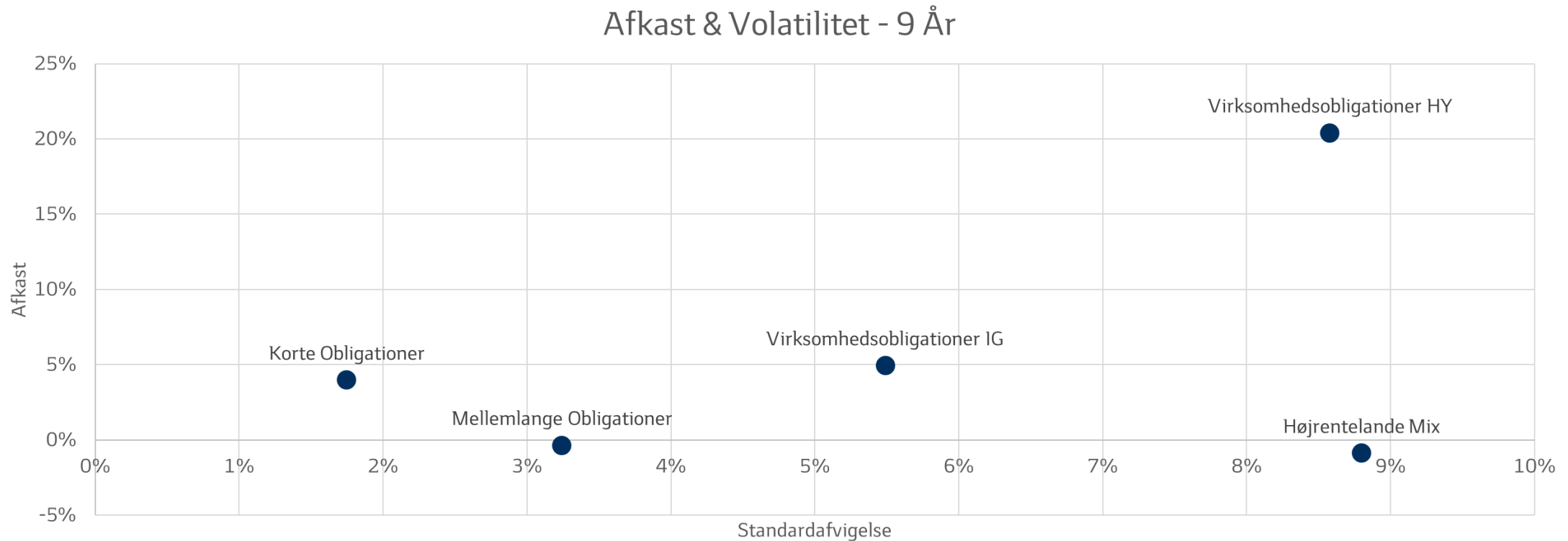
Forventet afkast på 1-års sigt

	-100 bp.	-50 bp.	Uændret rente	+50 bp.	+100 bp.
Korte Obligationer	5,39%	4,71%	3,91%	2,98%	1,95%
Mellemlange Obligationer	6,85%	5,43%	3,84%	2,11%	0,28%
Virksomhedsobligationer IG	7,81%	5,79%	3,85%	1,95%	0,12%
Virksomhedsobligationer HY	9,95%	8,82%	7,65%	6,47%	5,27%
Højrentelande Mix	13,07%	10,71%	8,26%	5,81%	3,36%

* Forventede afkast ved en uforandret portefølje og uændrede valutakurser før omkostninger. Parallelforskydning af rentekurven er antaget i scenarierne.

Risiko

Historisk afkast og volatilitet på obligationsfondene

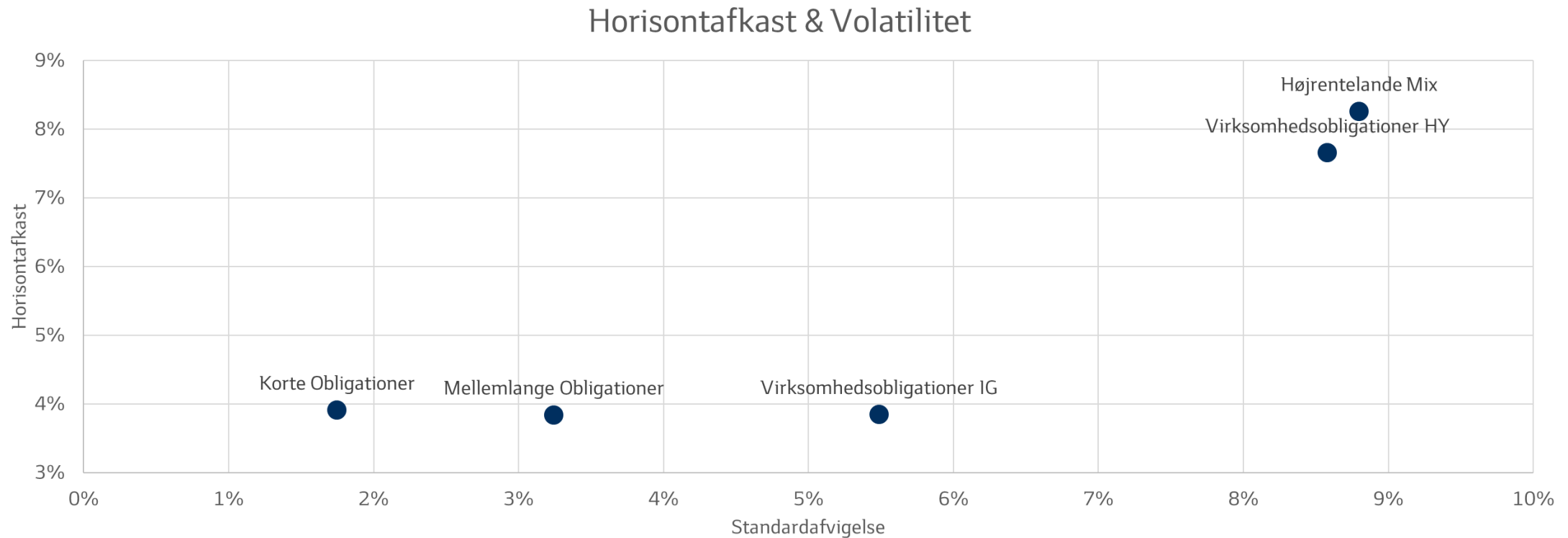


* Data pr 31. marts 2024. Årlig standardafvigelse på afkastene beregnet på månedlige data.

Sydinvest

Horisontafkast & Risiko

Forventede afkast og volatilitet på obligationsfondene



* Data pr 31. marts 2024. Årlig standardafvigelse på afkastene beregnet på månedlige data.

Sydinvest

Balanceret obligationsfordeling

Aktuel obligationsallokering i de blandede fonde

Obligationsfond	Allokering
Mellemlange Obligationer	60%
Virksomhedsobligationer IG	20%
Virksomhedsobligationer HY	10%
Højrentelande	10%



Hovedkonklusioner

- Potentialet i obligationer er **stadig højt**
- **Alle obligationsklasser** har noget at byde på
- Sydbanks makrobillede peger på **blød landing**

Kontakt



Mick Sommer

Institutional Sales Manager

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 25 / Mob: 42 20 01 07

mick.sommer@sydinvest.dk



Jesper Riisberg

Institutional Sales Manager

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 28 / Mob: 20 31 79 64

Jesper.riisberg@sydinvest.dk

Ansvarsfraskrivelse:

Denne præsentation er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af præsentationen er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Præsentationen er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningen. Før investor foretager investeringer, bør vedkommende læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Vi gør opmærksom på, at afkast og kursudvikling i afdelingen kan blive negativ. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte investors individuelle situation, og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover.

Syd Fund Management A/S påtager sig intet ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet – herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl. Syd Fund Management A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning.

Syd Fund Management A/S | Peberlyk 4 | DK-6200 Aabenraa | CVR-nr. 21274003

Sydinvest