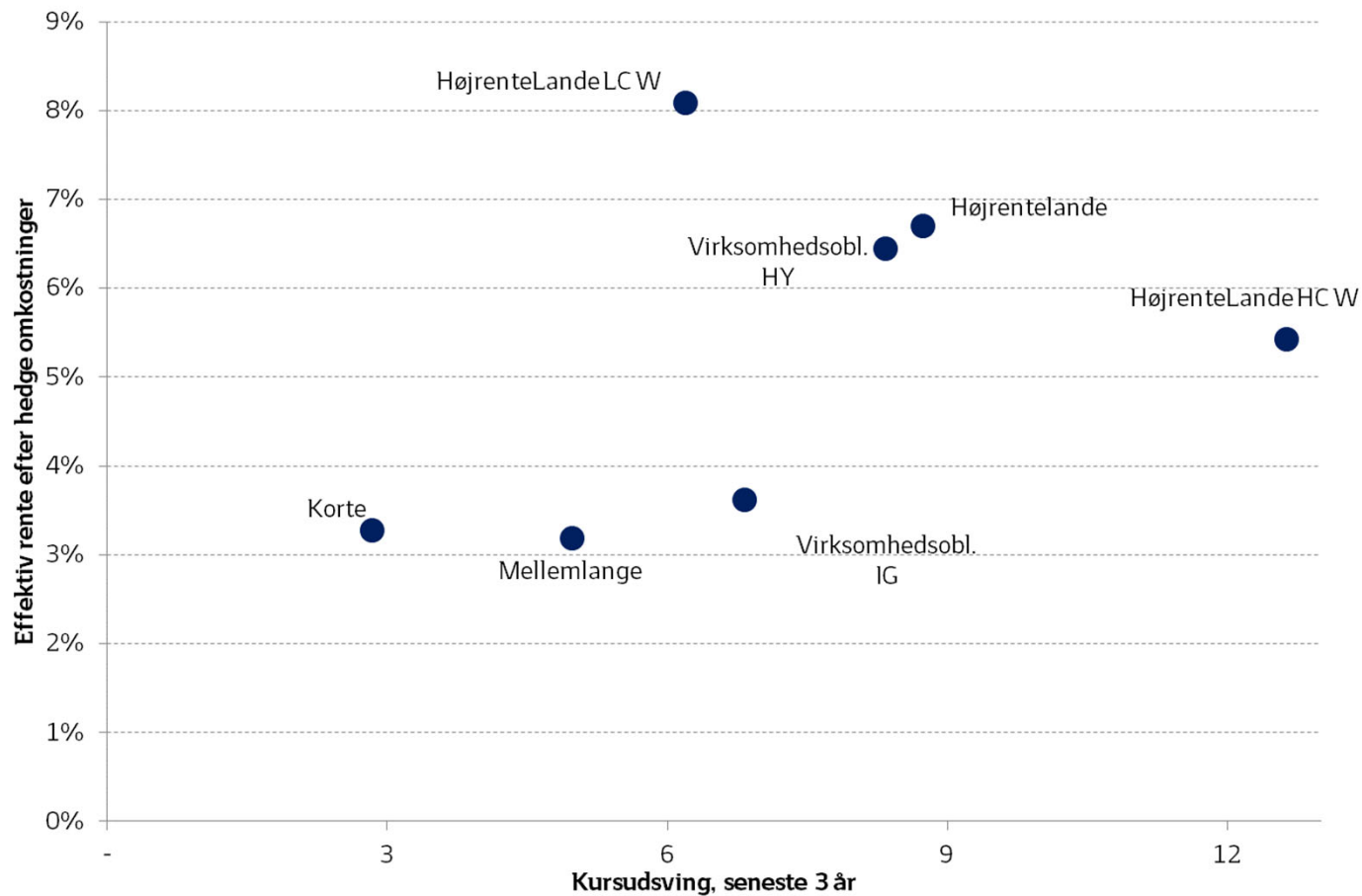


Til internt brug  
- Ikke til udlevering

# Sydinvest Obligationer

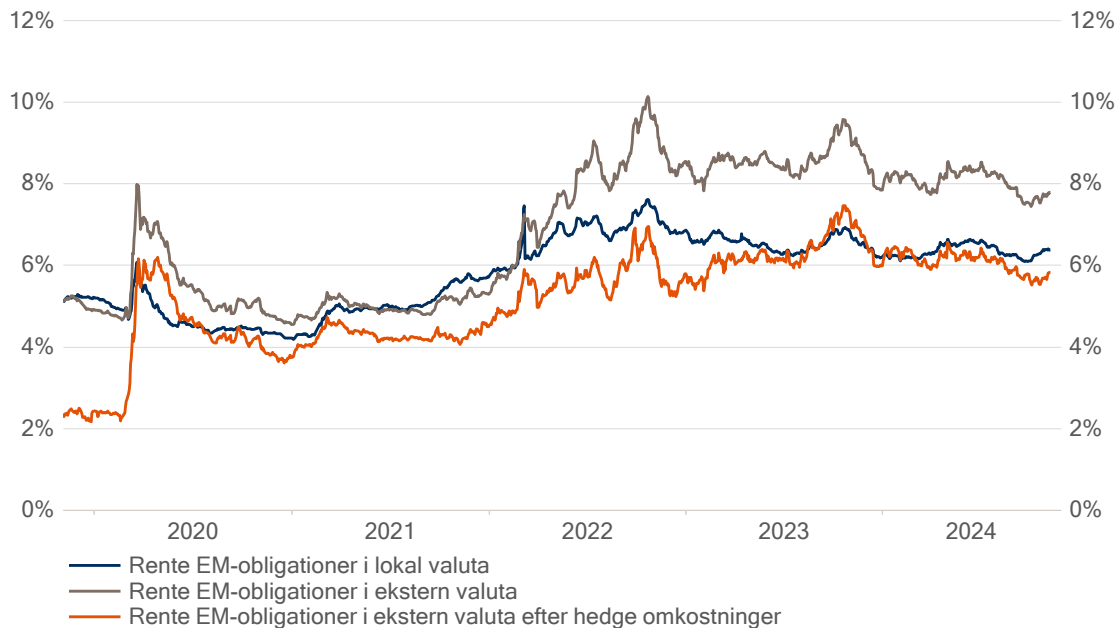
Sydinvest

# Afkast / risiko



# HøjrenteLande

**Rentekommentar:** Der var modvind til EM-obligationer fra de amerikanske renter og i nogle tilfælde (bl.a. Mexico) af den øgede risiko for at Trump vinder valget.



Source: LSEG Datastream & Sydinvest

Til internt brug  
- Ikke til udlevering

Varighed

**6,2**  
0,0

Eff. rente

**6,7%**  
0,3

Afkast ÅtD

**2,6%**

# HøjrenteLande

Hård valuta  
**50,00%**

Lokal valuta  
**50,00%**

Til internt brug  
- Ikke til udlevering

**Landevalg:** I lokalvaluta er Indien halvvejs til at være fuldt indfaset i det lokale benchmark dvs. 5%-point ud af 10%-point.

Land	Portefølje	Benchmark	%-point Over/undervægt
Ungarn	5,97%	2,66 %	<b>3,3</b>
Chile	4,50 %	2,43 %	<b>2,1</b>
Colombia	4,99%	3,30 %	<b>1,7</b>
Qatar	0,00%	1,64 %	<b>-1,6</b>
Saudi-Arabien (ESG nulvægt)	0,00%	2,42 %	<b>-2,4</b>
Kina (ESG nulvægt)	0,00%	6,86 %	<b>-6,9</b>

## Ghana nye obligationer (hård valuta):

Ghana fik færdiggjort restruktureringen af landets misligholdte obligationer og er dermed ude af statsbankerot.

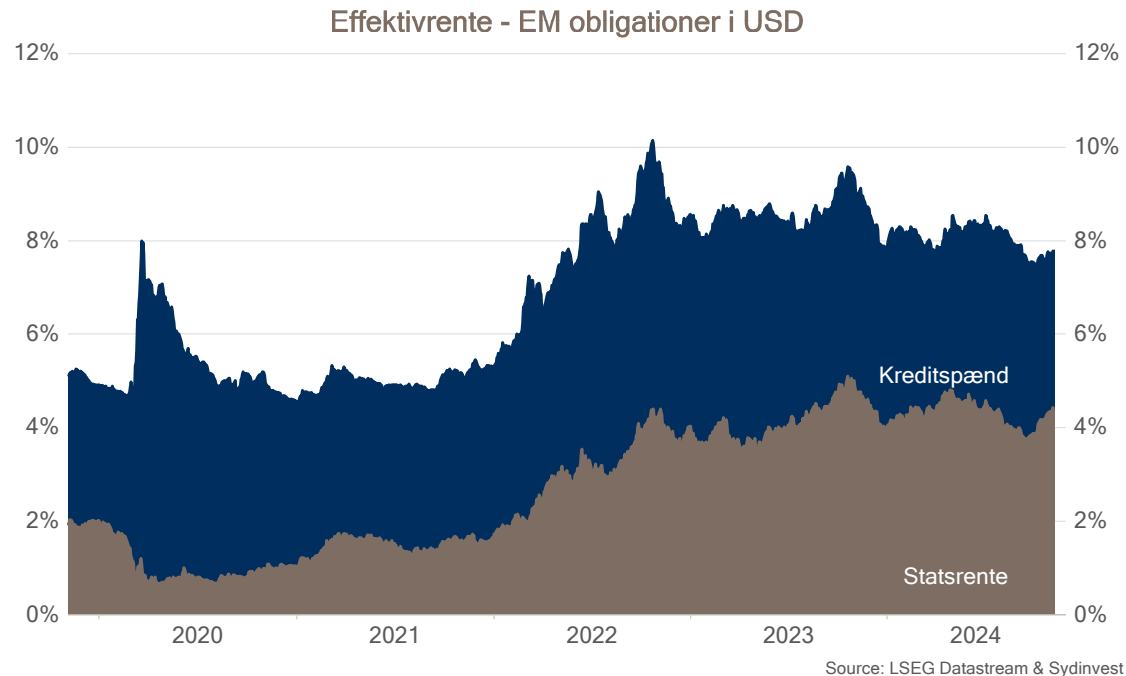
## Sydafrika (lokal valuta):

Der blev reduceret i Sydafrika for at øge i Indien.

**Sydinvest**

# HøjrenteLande HC W

**US Rente:** Med de store amerikanske rentestigninger i oktober er det ikke nogen overraskelse, at EM-obligationer udstedt i dollar også havde en svær måned. Det var de bedst ratede lande (IG) der havde det sværest, fordi rentespændet og dermed "isoleringen" er mindst.



Til internt brug  
- Ikke til udlevering

Varighed

**7,0**

-0,3

Eff. rente

**5,4%**

-0,2

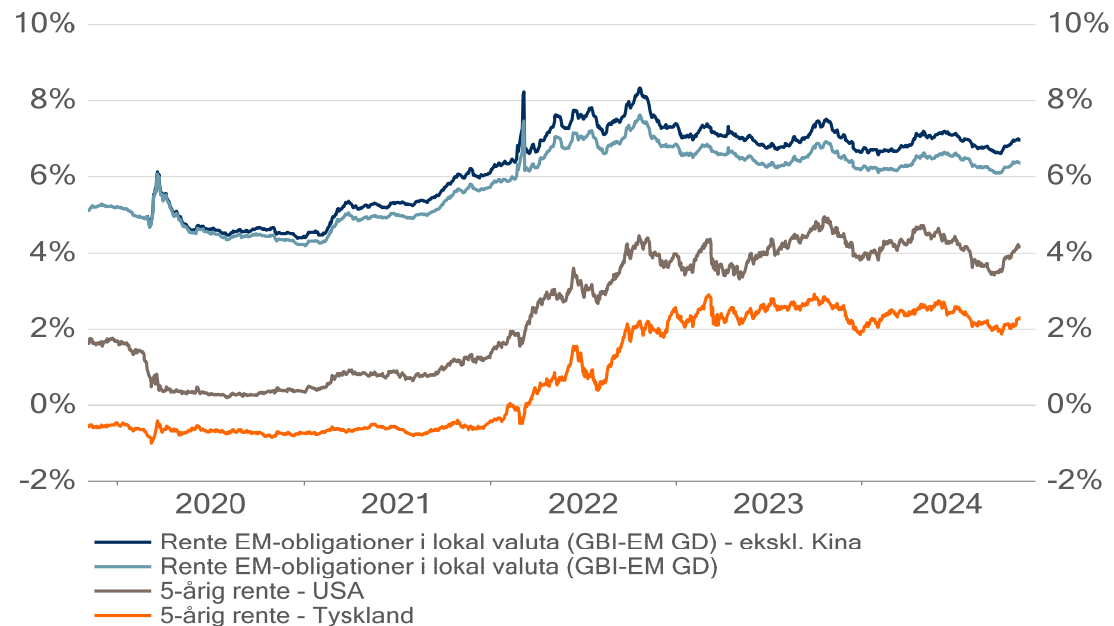
Afkast ÅtD

**5,5%**

Ændringer er opgjort ÅtD

# Højrentelande LC W

**Lokale renter:** Renterne på lokale EM-obligationer er steget i oktober. I Europa, Latinamerika og Afrika var rentestigningerne på niveau med de amerikanske, mens de asiatiske lande havde mere moderate rentestigninger.



Source: LSEG Datastream & Sydbank A/S

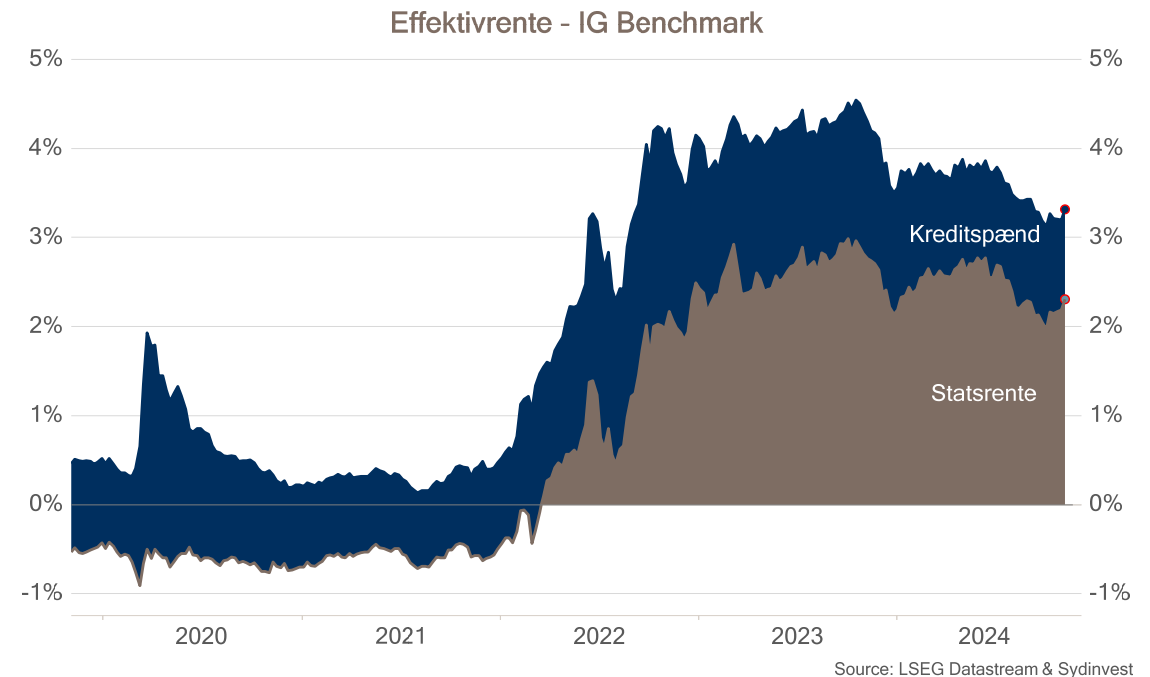
Varighed  
**5,5**  
0,4 ▲

Eff. rente  
**8,1%**  
0,8 ▲

Afkast ÅtD  
**0,8%**  
▲

# Virksomhedsobligationer IG

- **Seneste måned:** Oktober måned gav på indeksniveau et totalafkast på -0,8%. Et merafkast på 0,6% ift. tilsvarende statsobligationer. Dette var drevet af betydeligt faldende kreditspænd, da underliggende renter steg i perioden.
- **Kreditrisiko:** Fondens rating ligger på niveau med benchmark, med et lidt højere kreditspænd.
- **Renterisikoen:** Varigheden er neutral ift. Benchmark.
- **Over-/Undervægte:** Indenfor ratings er afdelingen overvægtet AAA og BBB obligationer, men undervægtet AA og A.
- Porteføljens største overvægt er Finans og største undervægt er energi.



Afkast ÅtD  
**3,4%**

Varighed  
**4,5**  
0,1 ▲

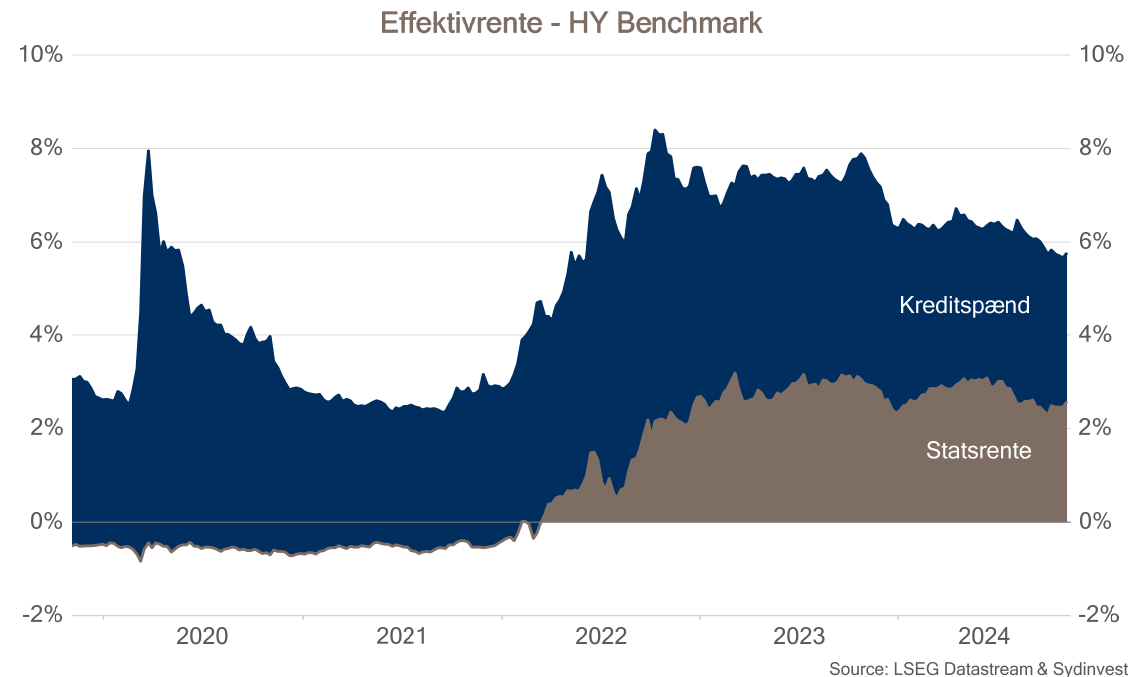
Eff. rente  
**3,6%**  
-0,1 ▼

Rating  
**BBB+**

Ændringer er opgjort ÅtD

# Virksomhedsobligationer HY

- **Seneste måned:** Det samlede afkast i oktober for indekset var 0,6%. Dette var 1,15% mere end tilsvarende statsobligationer. Afkastet var især drevet af faldende kreditspænd samt carry elementet på High Yield. De underliggende statsrenter steg og bidrog negativt. I oktober.
- **Varighed:** Varigheden ligger tilsvarende benchmark. Varigheden på High Yield er dog samlet set relativt lav med 3 år.
- **Kreditrisiko:** Afdelingen ligger med en B+ rating, hvilket er en anelse højere end benchmark. Vi har i løbet af 2024 reduceret risikoen i porteføljen en smule samt i de mest konjunkturfølsomme sektorer.
- **Outlook:** Den øgede refinansieringsaktivitet på high yield markedet bevirker at vi nu ikke forventer at defaulttrater kommer til at stige nævneværdigt i år. Den løbende høje merrente virker derfor attraktiv.



Afkast ÅtD  
**7,2%**

Varighed  
**3,1**  
0,2 ▲

Eff. rente  
**6,4%**  
-0,5 ▼

Rating  
**B+**

Ændringer er opgjort ÅtD



# Danske obligationer

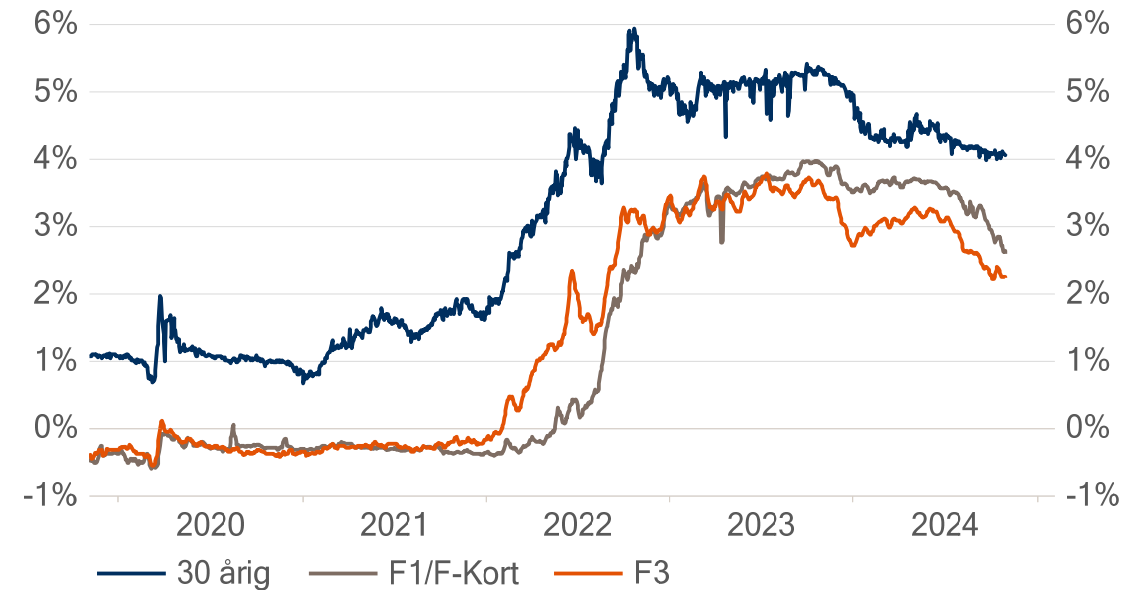


Til internt brug  
- Ikke til udlevering

## Korte obligationer

Varighed **2,2** Eff. Rente **3,3%**

- **Seneste måned:** Inflationen er nået ned i et niveau, hvor både den amerikanske og europæiske centralbank efterhånden er tilfredse, hvilket har øget investorenes tro på hurtigere rentenedsættelser gennem efteråret. Det har presset særligt korte renter længere ned, hvorimod den lange igen er tilbage i niveauer vi anser som fair
- **Varighed:** Varigheden er over benchmarkvarighed i Korte og neutral til let undervægt i Mellemlange, hvilket også afspejler at vi ikke tror på at der kommer til at ske så meget med renten i den lange del af kurven.



Source: LSEG Datastream & Sydinvest

## Mellemlange obligationer

Varighed **3,8** Eff. Rente **3,2%**

Sydinvest

# Afkast ved ændring på en flad kurve

	-100 bp	-50 bp	Effektiv rente	+50 bp	+100 bp
Korte Obligationer	4,22%	3,76%	3,27%	2,07%	0,93%
Mellemlange Obligationer	5,60%	4,48%	3,18%	1,27%	-0,65%
Virksomhedsobligationer IG	6,24%	4,52%	3,62%	1,06%	-0,67%
Virksomhedsobligationer HY	7,30%	6,26%	6,43%	4,19%	3,15%
HøjrenteLande HC W	11,21%	7,94%	5,40%	1,40%	-1,87%
HøjrenteLande LC W	12,46%	9,94%	8,08%	4,88%	2,36%
HøjrenteLande	11,06%	8,16%	6,69%	2,36%	-0,54%

# Udvalgte nøgletal for A-klasser

	Effektiv Rente	Varighed	Afkast MTD	Afkast ÅTD
Korte Obligationer	3,3%	2,2	0,13%	4,41%
Mellemlange Obligationer	3,2%	3,8	-0,11%	4,33%
Virksomhedsobligationer IG	3,6%	4,5	-0,18%	3,45%
Virksomhedsobligationer HY	6,4%	3,1	0,58%	7,20%
HøjrenteLande	6,7% *	6,2	-2,19%	2,56%

\*) Afdelingens effektive rente fratrukket hedgeomkostninger

# Udvalgte nøgletal for W-klasser

	Effektiv Rente	Varighed	Afkast MTD	Afkast ÅTD
Korte Obligationer W	3,3%	2,2	0,13%	4,45%
Mellemlange Obligationer W	3,2%	3,8	-0,10%	4,43%
Virksomhedsobl. IG Screened W	3,6%	4,5	-0,18%	3,56%
Virksomhedsobl. HY Screened W	6,4%	3,0	0,60%	7,52%
HøjrenteLande HC W	5,4%*	7,0	-1,73%	5,47%
HøjrenteLande LC W	8,1%	5,5	-2,58%	0,81%
HøjrenteLande W	6,7%*	6,2	-2,14%	3,04%

\*) Afdelingens effektive rente fratrukket hedge omkostninger

# 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

**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.