

A long-exposure photograph of a Danish harbor at night. The water is dark and reflects the warm lights from the buildings and boats. On the right, a row of multi-story buildings with many windows is lit up, showing a mix of colors like orange, red, and white. In the foreground and middle ground, several boats are docked, including a large white boat with a blue canopy and a smaller boat with a red lifebuoy. The sky is a deep blue with some clouds. The overall atmosphere is cozy and picturesque.

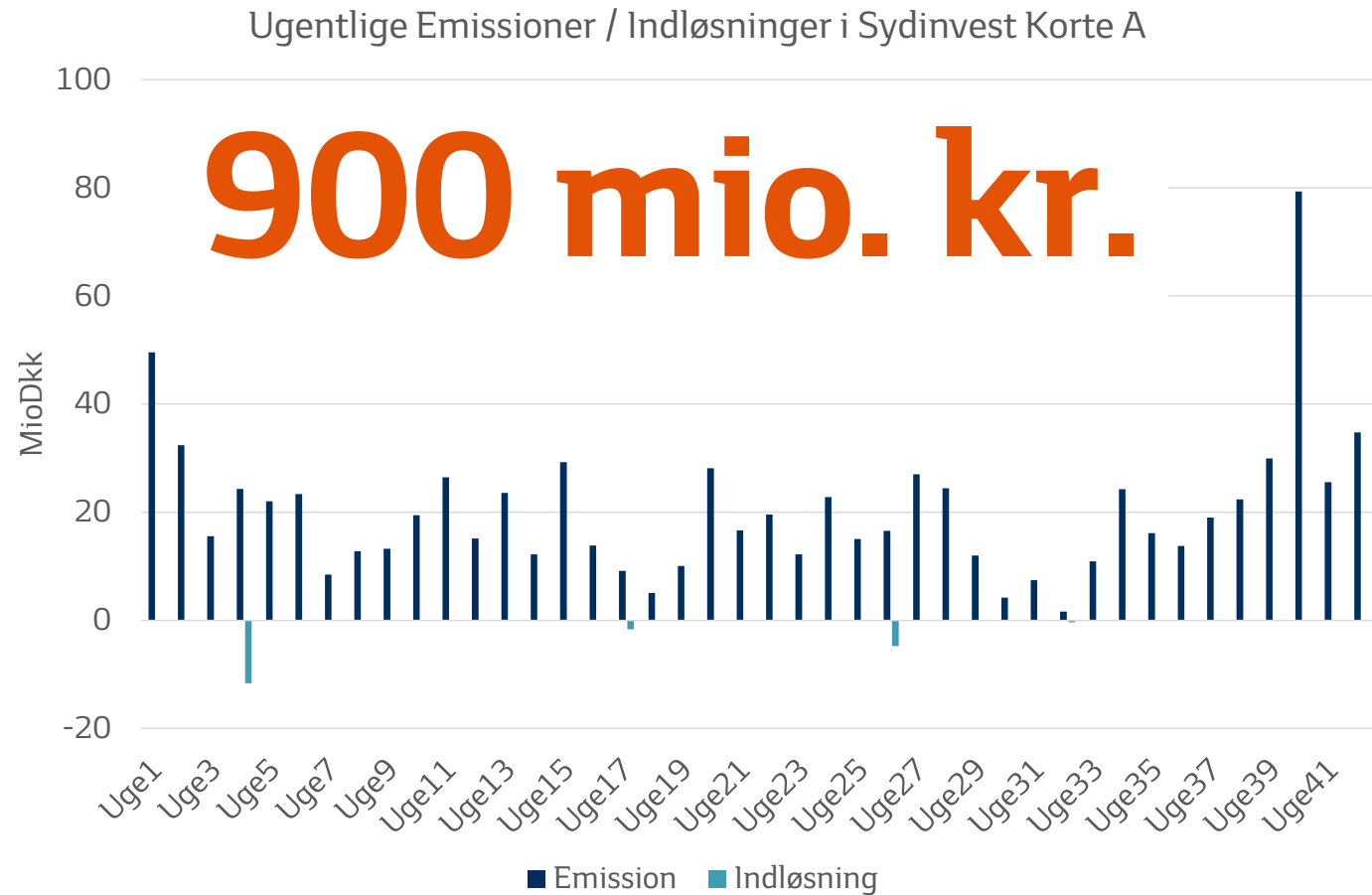
Danske obligationer

Chefporteføljemanager Nikolaj Fabricius

Sydinvest

Danske obligationer hitter

Heldigvis nemt at dokumentere



Muligheder i Sydbank: Kurven stejler

Risiko ↓	Aftaleindskud	3 mdr 2,30% (1Y 1,7%)
	Enkeltobligation	2,23 % (ca.) 1Y løbetid
	SI Korte Obligationer	3,34 % (ved 1Y forwardkurve) – bedre ved faldende renter
	SI Mellemlange Obligationer	3,48 % (ved 1Y forwardkurve) – endnu bedre ved faldende renter 😊
	Enkeltobligation	3.50 % 2056 i kurs 97

Sydinvest

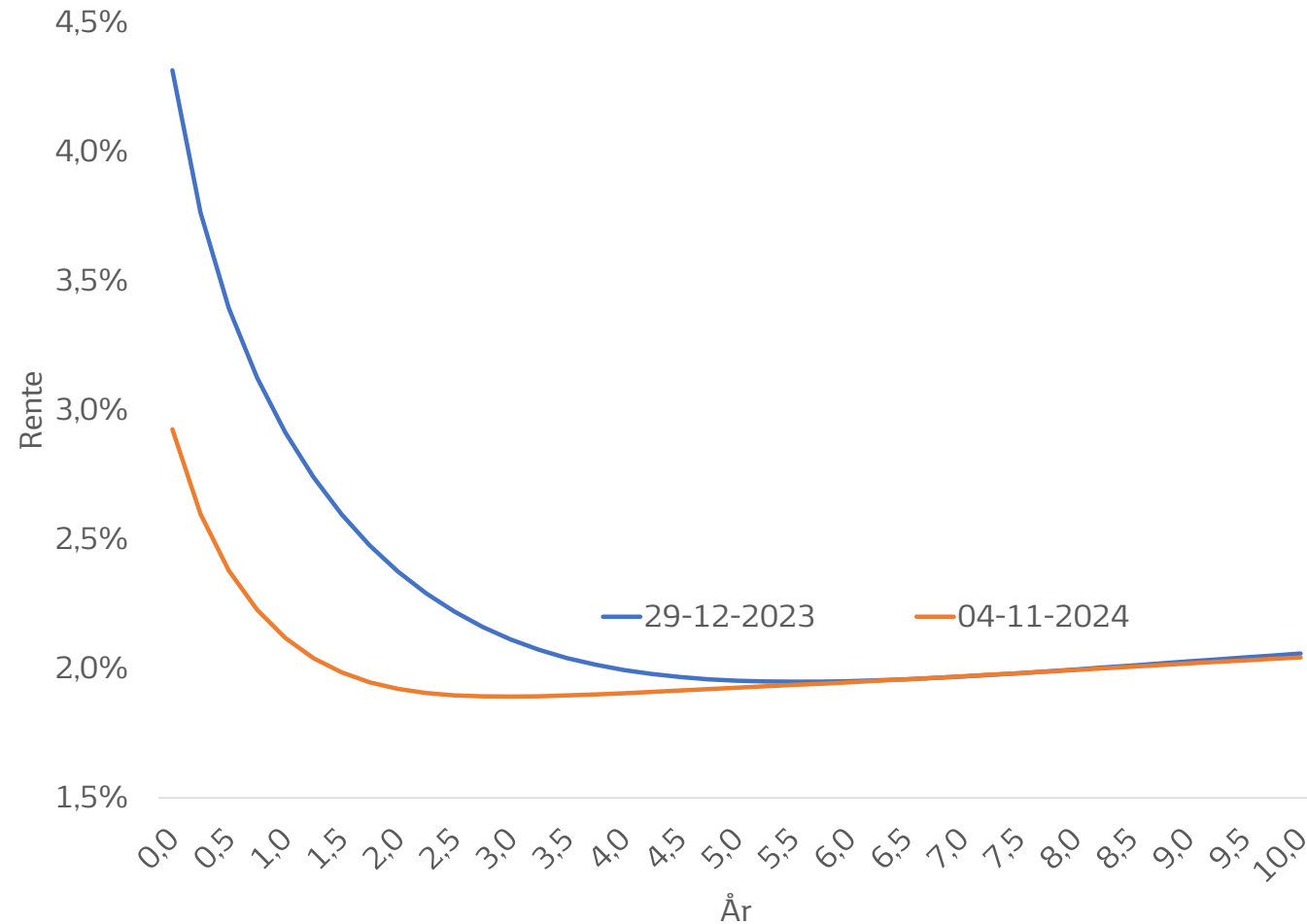
Agenda

- Året der "næsten" gik
- 2025 – Hvad gør vi?
- Status på porteføljerne



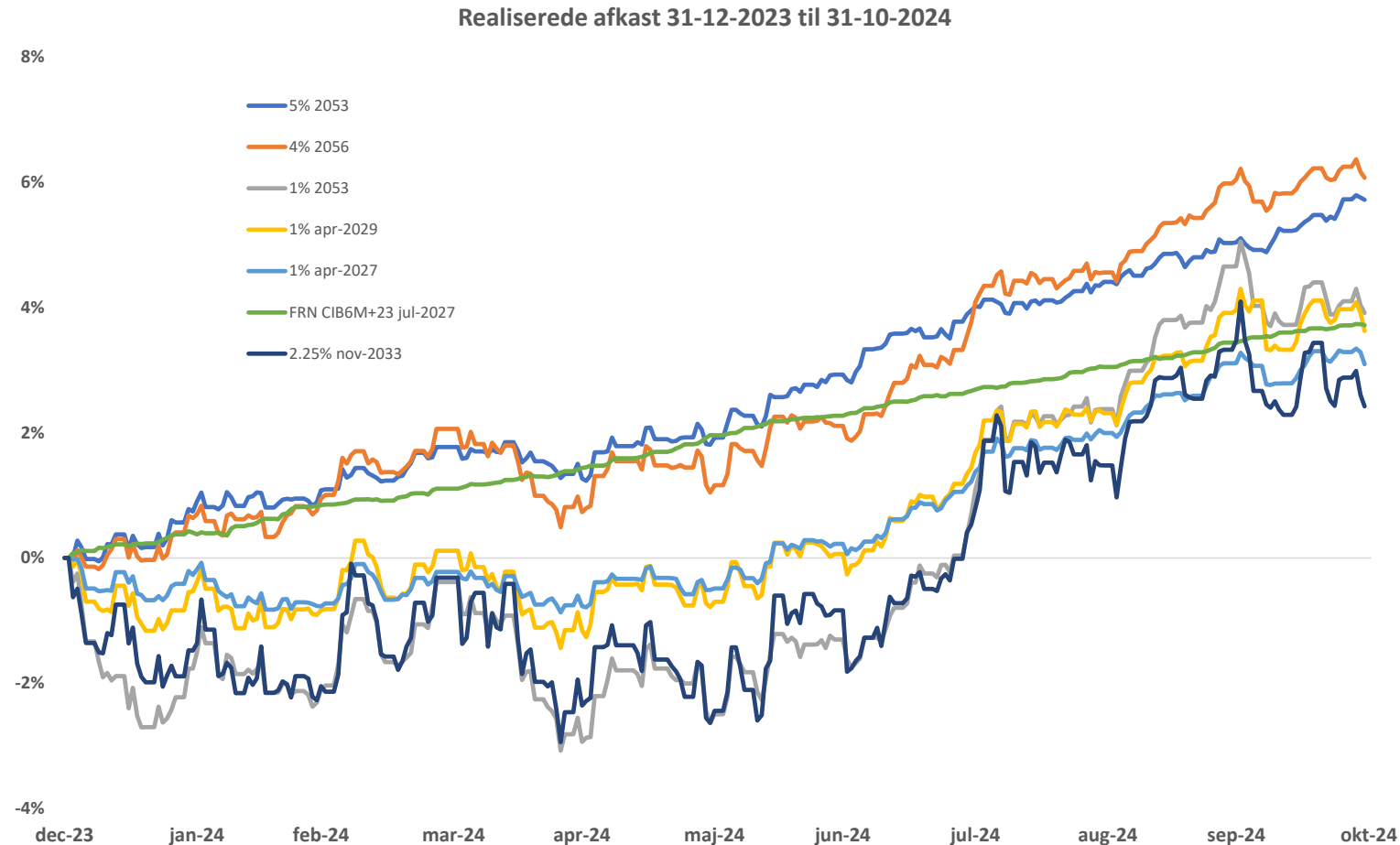
Sydinvest

Ændringer i DKK Swaprenter 2024



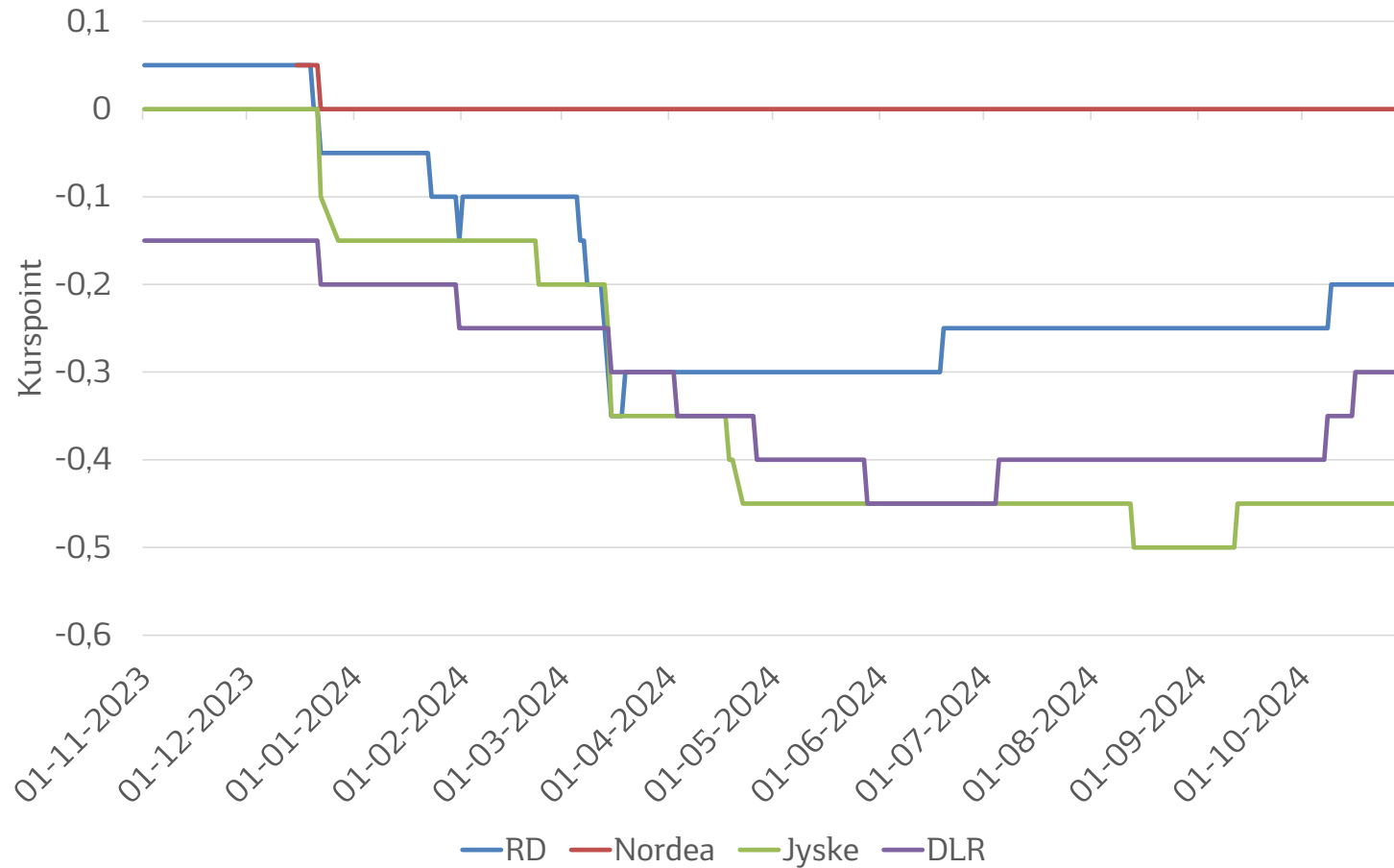
Sydinvest

Afkast i 2024



Så kom prisforskellene

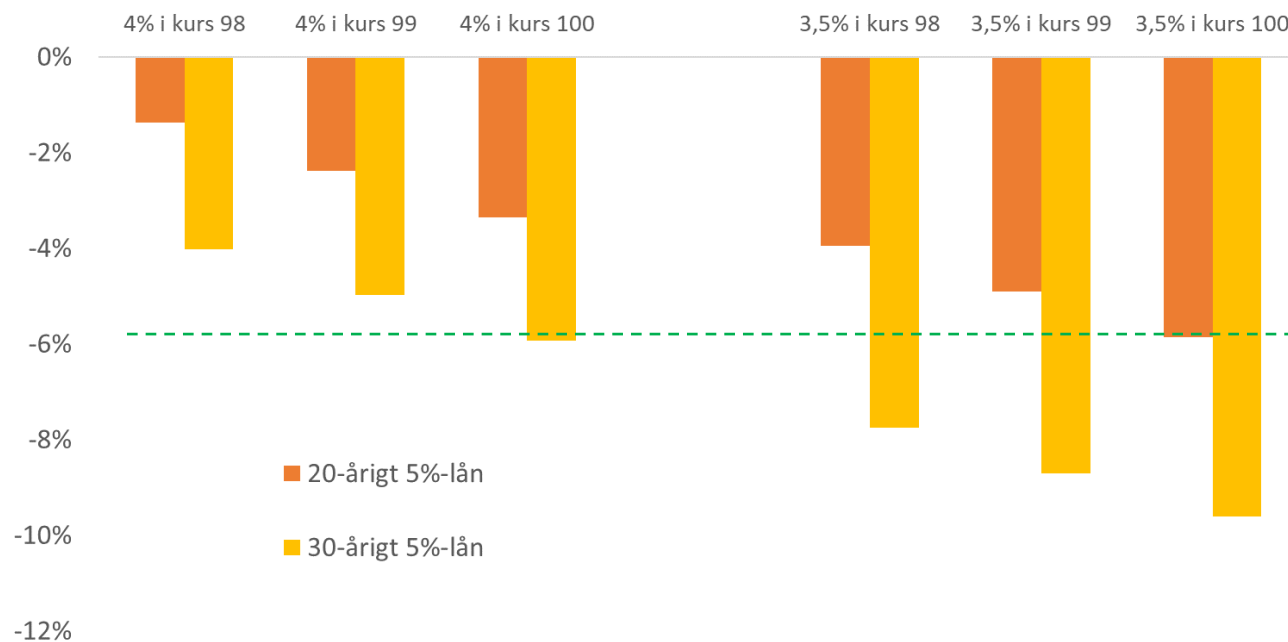
4-56 alm - Kursforskjel til Nykredit



Sydinvest

Kan I huske den her?

Besparelse ved nedkonvertering



Udtræk til 1. januar

		TK	NYK	RD	JYK	LR	NOR	DLR
5	2035	2,4	2,5	2,5	0,4		1,1	3,2
5	2038		1,8	1,8	2,0			2,9
5 IO	2038		3,6	1,0	2,7		1,9	6,4
5	2041		0,8	3,5	5,6			
5 IO10	2041			3,9			14,2	
5 IO30	2041		3,8				0,2	
5	2043		5,9					
5	2046		4,2		3,6		2,1	0
5	2053		8,5	13,6			11,3	11,4
5 IO10	2053		12,9	18,0			24,4	9,1
5 IO30	2053		3,6				16,4	
5	2056		7,4	10,4	6,3		8,9	4,0
5 IO10	2056		11,2	15,0	11,7		13,9	17,9
5 IO30	2056		3,4	8,9	5,3		4,1	

Sydinvest

Agenda

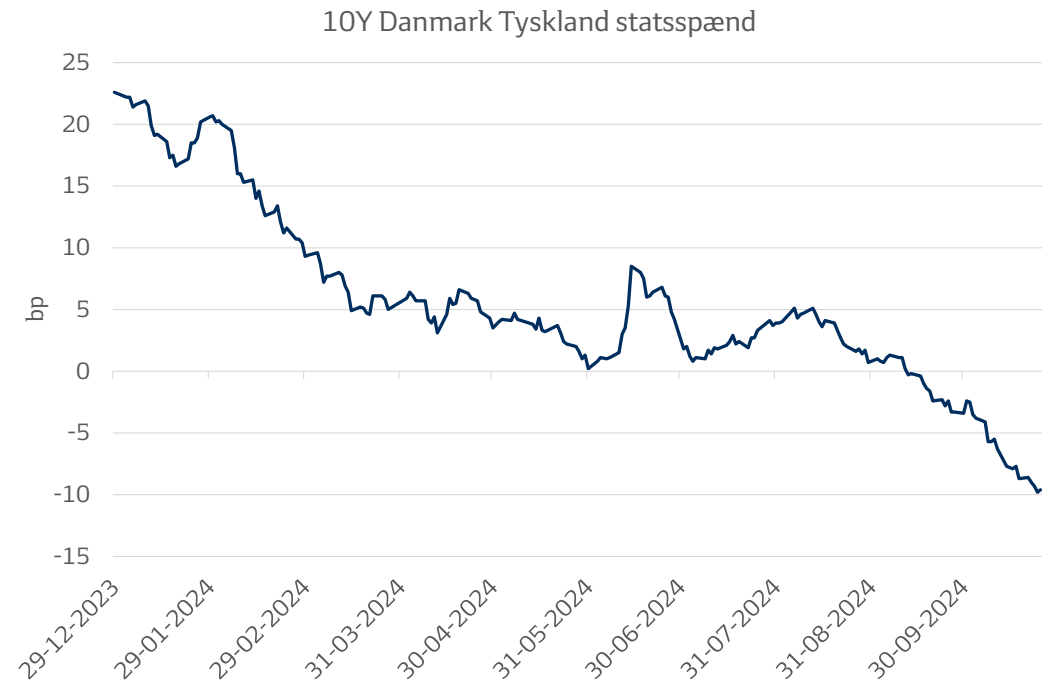
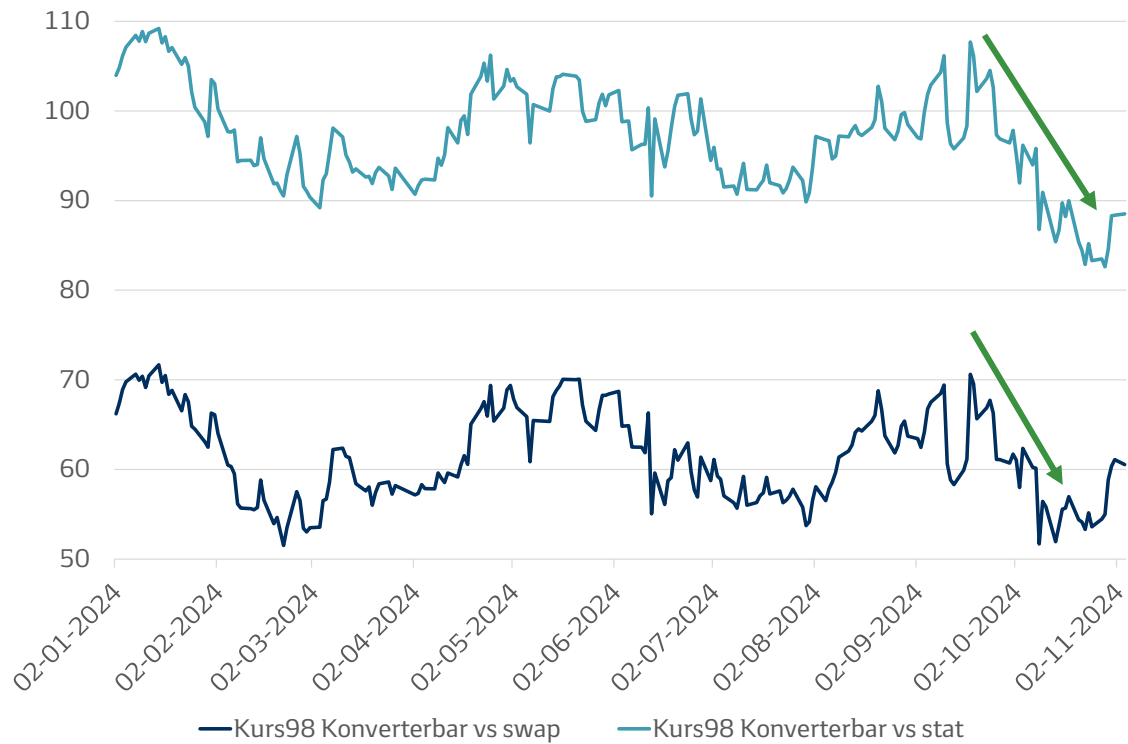
- Året der "næsten" gik
- **2025 – Hvad gør vi?**
- Status på porteføljerne



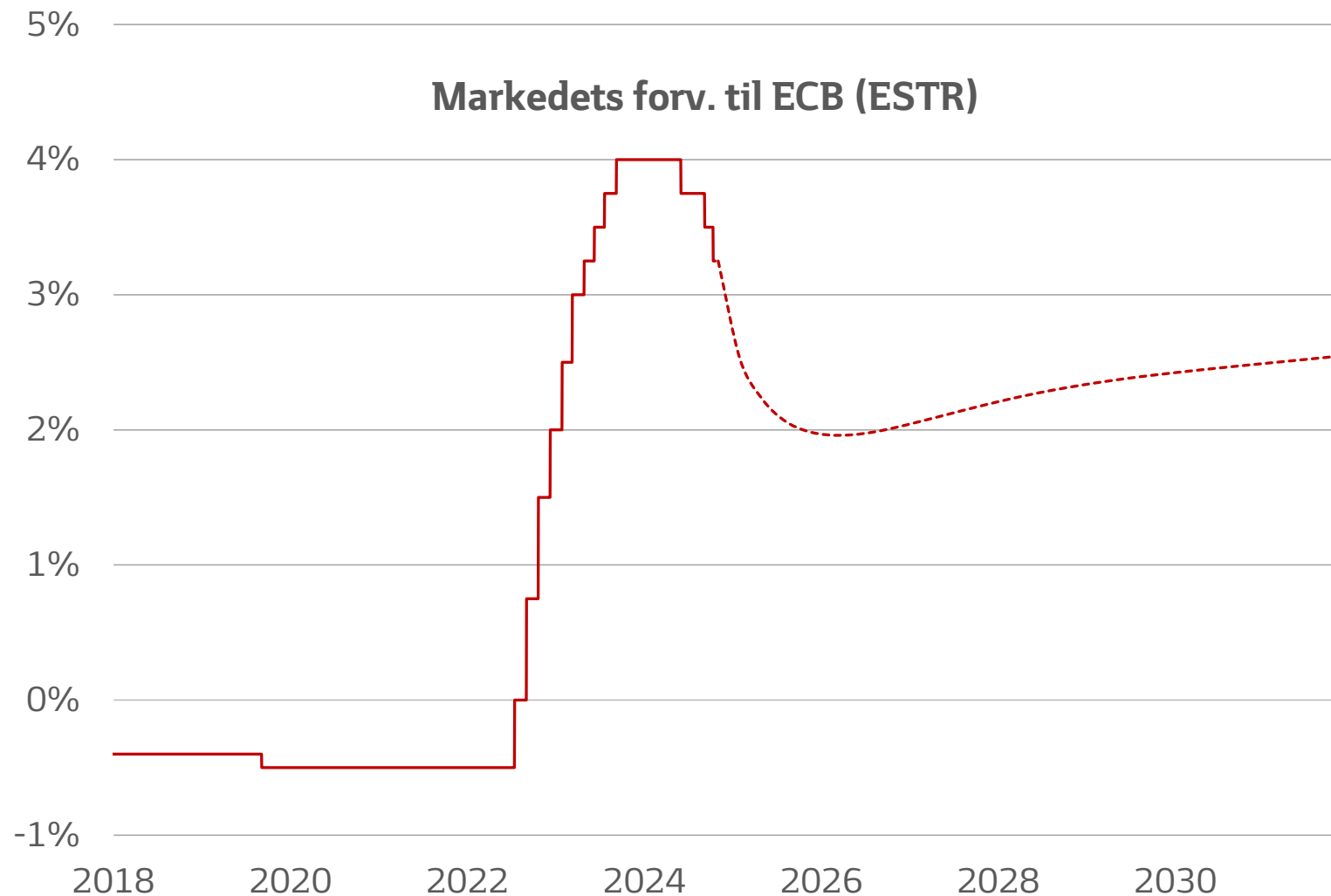
Sydinvest

Stater er blevet billige

– dog mest tyske



ECB prisning



Japansk interesse er ikke langt væk



Sydinvest

Konverterbare ser fortsat gode ud i 2025

Positive takter:

- Rentevolatiliteten er på vej ned
- Japansk interesse lurer
- Meget stærk indenlandsk interesse for obligationer – måske endda stigende
- Højkuponer godt beskyttet vs. flex

Lidt malurt til bægeret:

- Der går spiraleffekt i den grundet stort japansk køb
- Undervurderer vi mængden af skrå konverteringer?
- Geopolitiske kriser:
Konverterbare er dem, der påvirkes mest

Men hvordan finder vi de bedste konverterbare?

- **Enorm mængde fondskoder** giver masser af muligheder, men kræver tid og fordybelse
- Enhedsmarkedet er de facto ikke eksisterende mere, og vi ser op til **60 øre forskel på billigste (DLR/JYK) og dyreste udsteder (Nordea)**
- Debitorfordelinger – især fokus på ny kategori **+50 mio.**
Plus at man kan se de enkelte lånehjemtagelser
- Er der tendens til **kortere cashflows** i udvalgte serier?

Stor fokus på store lån

Udst	Navn	Andel 3-10 mio	Andel 10-50 mio	Andel > 50 mio
NYK	4% 2056 IO10	34 %	7 %	4 %
RD	4% 2056 IO10	35 %	8 %	20 %
NOR	4% 2056 IO10	33 %	8 %	2 %
JYK	4% 2056 IO10	28 %	14 %	12 %
DLR	4% 2056 IO10	33 %	28 %	19 %

Et ofte set billede, men
selvfølgelig ikke i alle serier 😊

Husk også event-risk

Udst	Navn	Andel 3-10 mio	Andel 10-50 mio	Andel > 50 mio
NYK	5% 2046	12 %	11 %	6 %
NOR	5% 2046	14 %	0 %	0 %
JYK	5% 2046	11 %	13 %	33 %
DLR	5% 2046	43 %	17 %	0 %

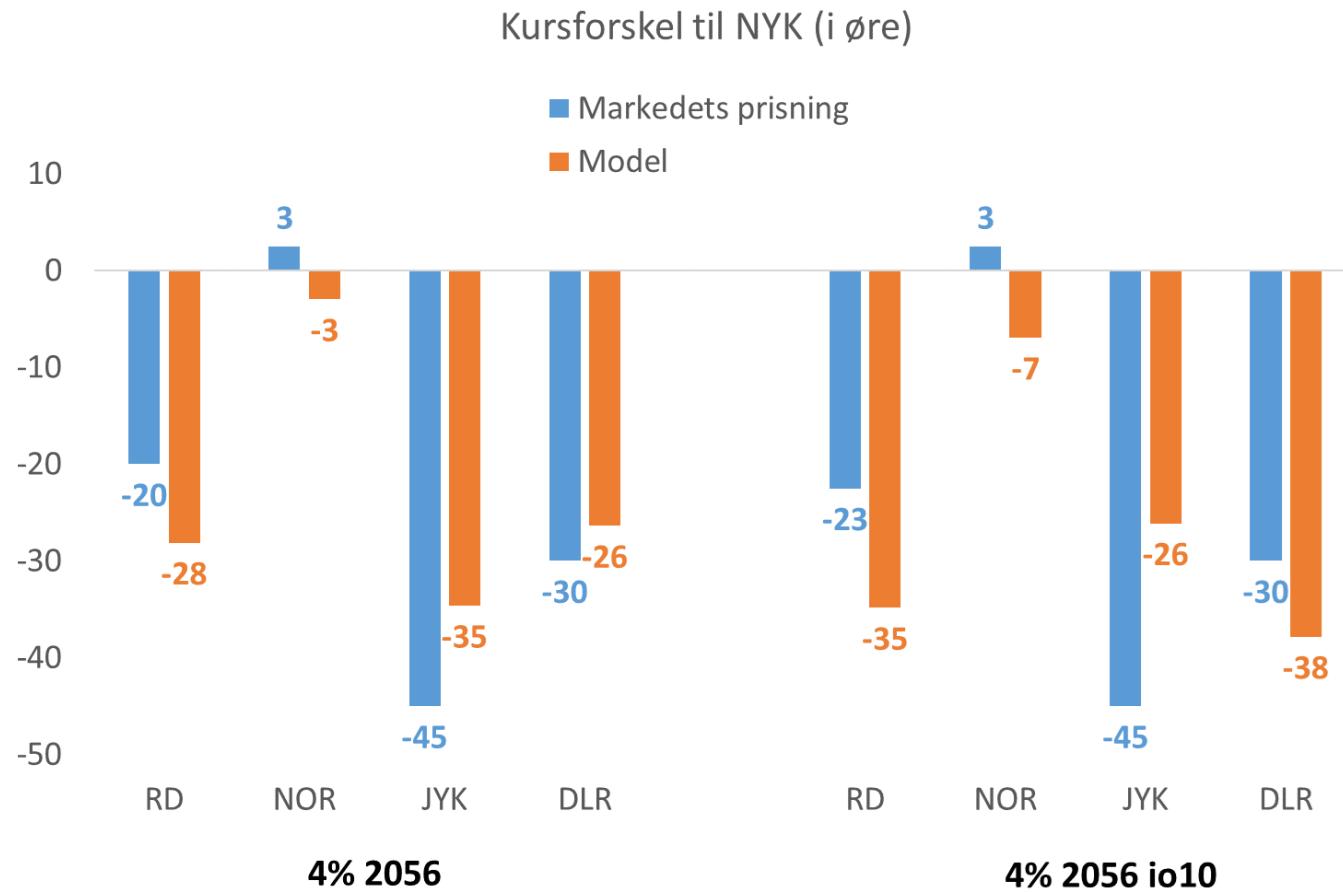
1.650 mio

Udst	Navn	Andel 3-10 mio	Andel 10-50 mio	Andel > 50 mio
NYK	4% 2046	11 %	15 %	20 %
RD	4% 2046	15 %	29 %	10 %
NOR	4% 2046	11 %	15 %	6 %
JYK	4% 2046	26 %	16 %	9 %
DLR	4% 2046	33 %	35 %	0 %

950 mio

Sydinvest

Alt har dog en pris...



Sydinvest

Agenda

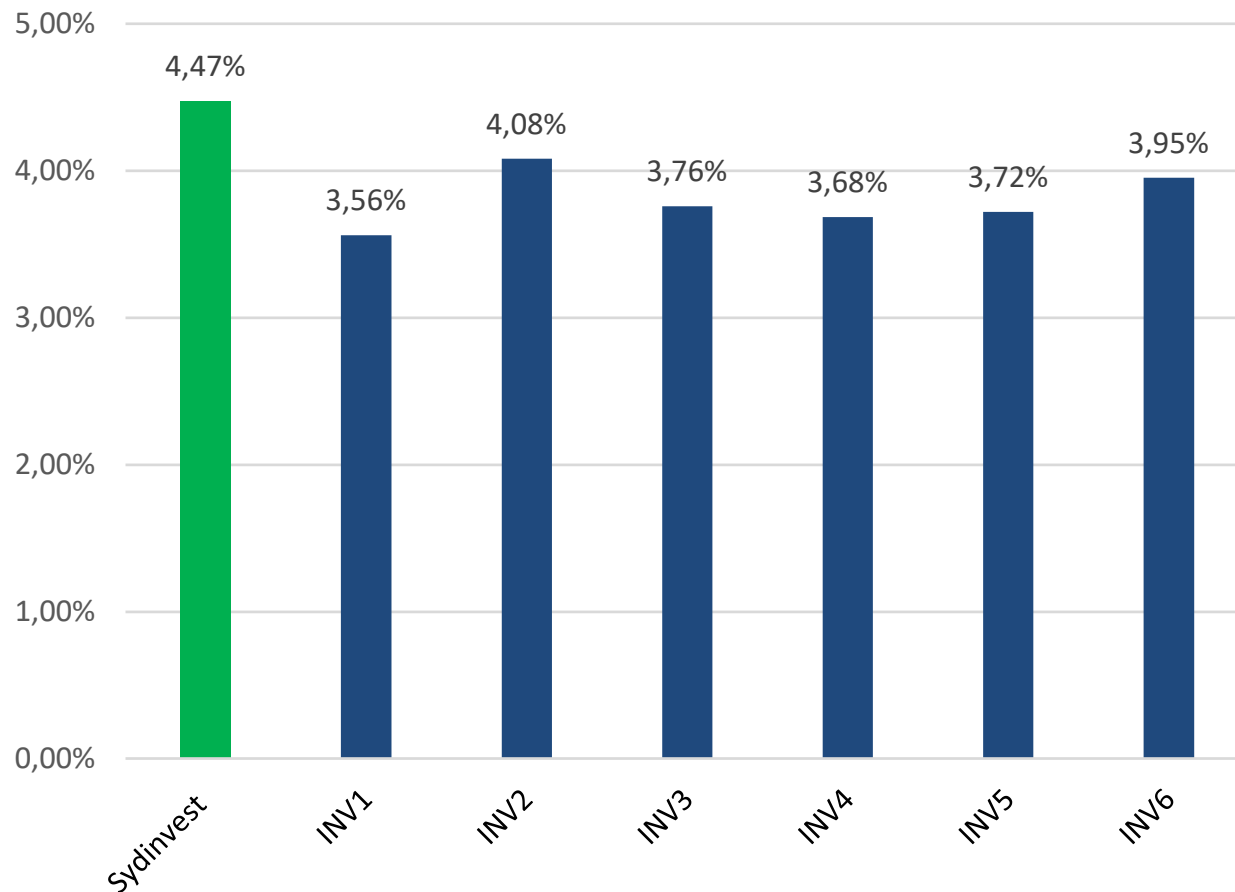
- Året der "næsten" gik
- 2025 – Hvad gør vi?
- **Status på porteføljerne**



Sydinvest

Sydinvest Korte Obligationer

- 2024 YTD (pr. 31/10)

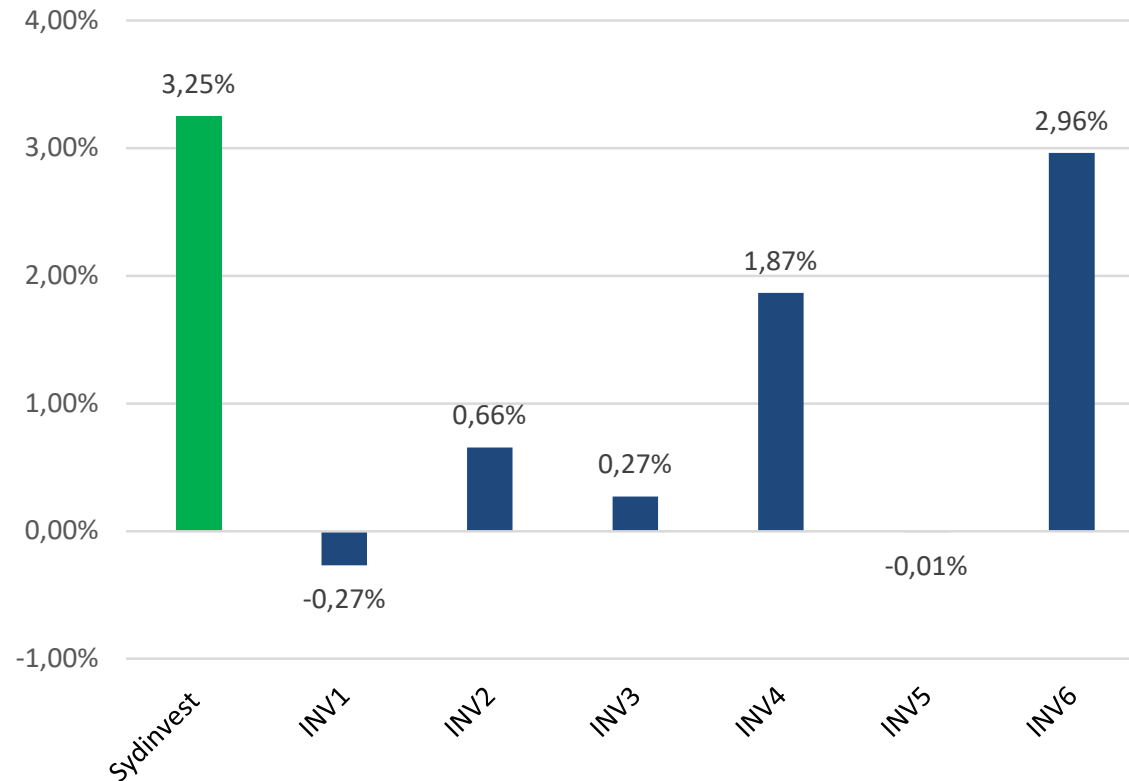


Peer group: Bankinvest, Danske Invest, Nordea Invest, Sparinvest, Jyske Invest og Nykredit Invest

Sydinvest

Sydinvest Korte Obligationer

- Afkast 5Y (pr. 31/10)

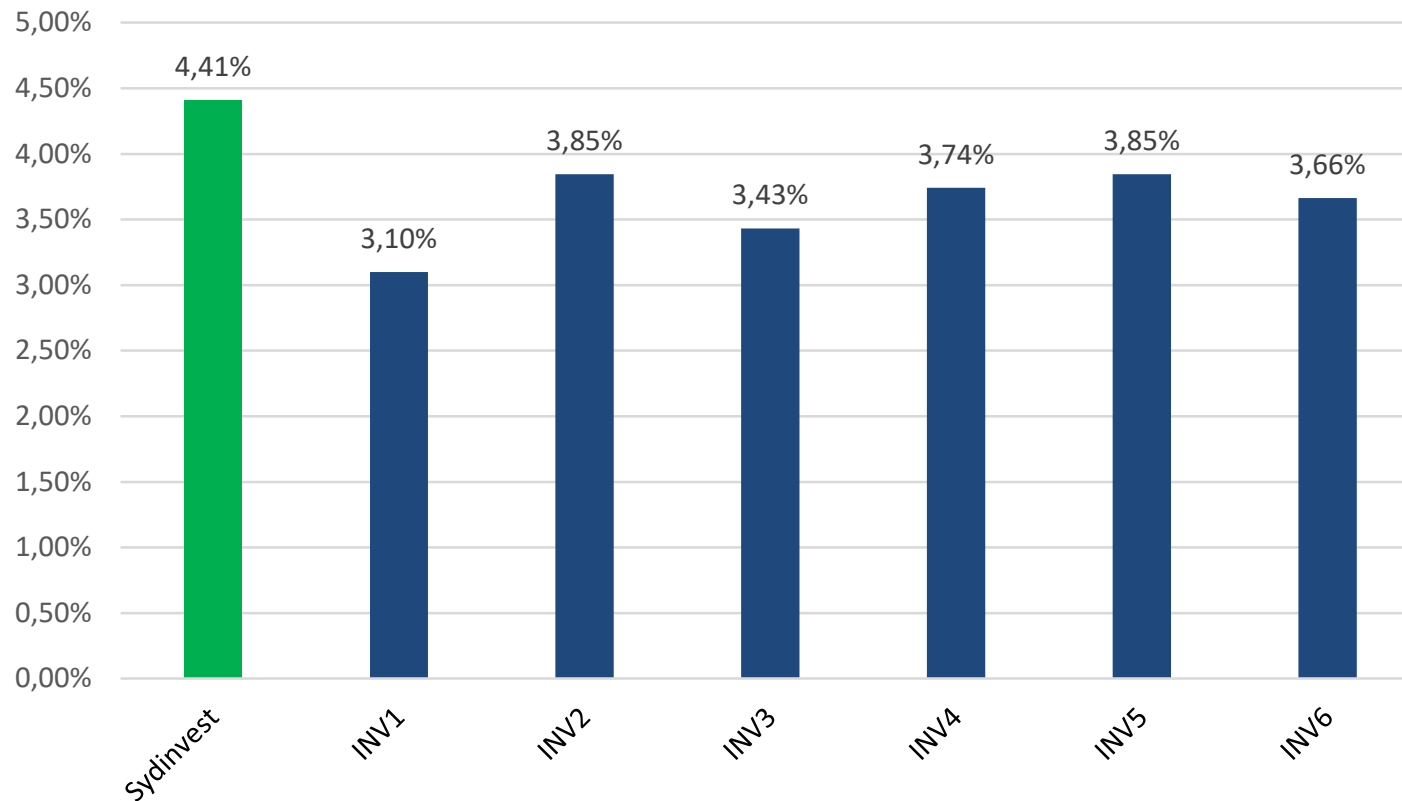


Peer group: Bankinvest, Danske Invest, Nordea Invest, Sparinvest, Jyske Invest og Nykredit Invest

Sydinvest

Sydinvest Mellemlange Obligationer

- 2024 YTD (pr. 31/10)

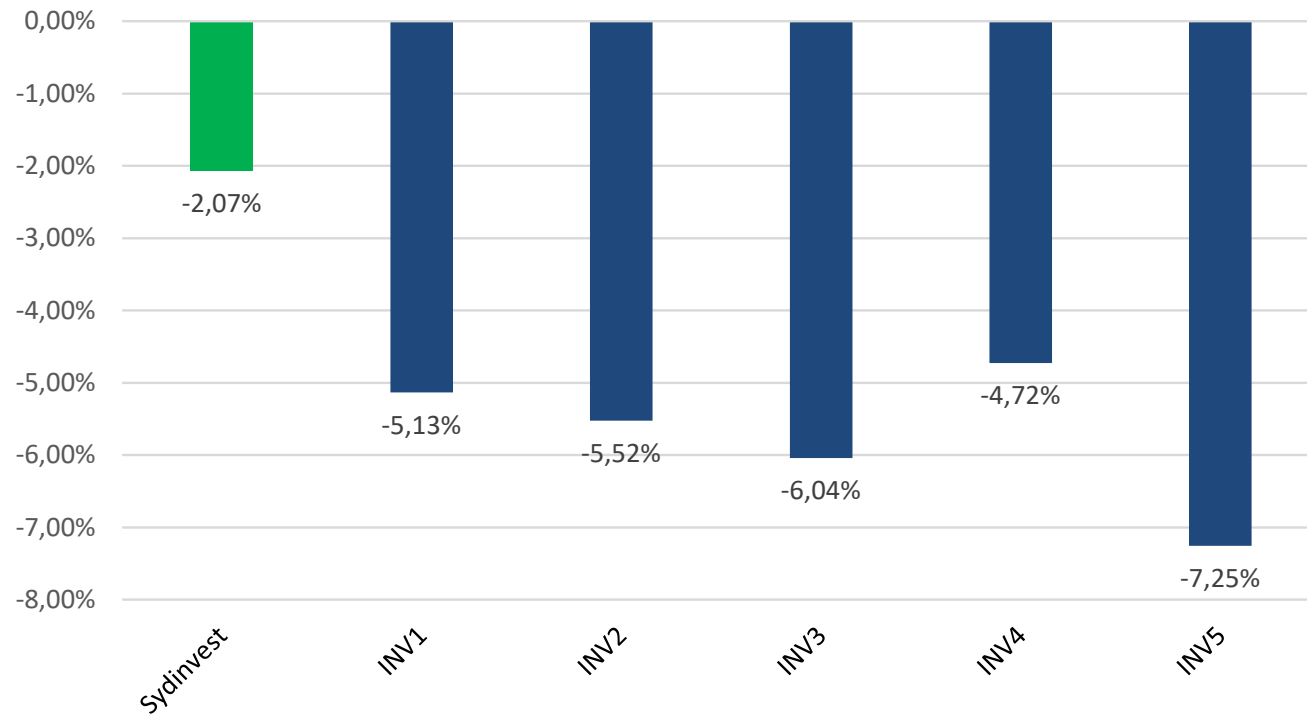


Peer group: Danske Invest, Nordea Invest, Sparinvest, Bankinvest, Jyske Invest og SEBInvest

Sydinvest

Sydinvest Mellemlange Obligationer

- Afkast 5Y (pr. 31/10)



Peer group: Danske Invest, Nordea Invest, Sparinvest, Jyske Invest og SEBInvest

Sydinvest

Horisontafkast

Rentescenarie	Korte Obligationer (2,26)	Mellemlange Obligationer (3,8)
ForwardKurve 1Y	3,31%	3,46%
-100 bp	4,52%	6,06%
-50 bp	4,06%	4,94%
+50 bp	2,37%	1,73%
+100 bp	1,23%	-0,19%

Varighed i parentes

Sydney Korte:
Varighed 1-3
Aktuelt 130 positioner

Sydney Mellemlange:
Varighed 3-5
Aktuelt 151 positioner



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.

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

Sydinvest