

Det danske obligationsmarked

Sydinvest

Det danske obligationsmarked

- Fra iskoldt til brandvarmt 😊

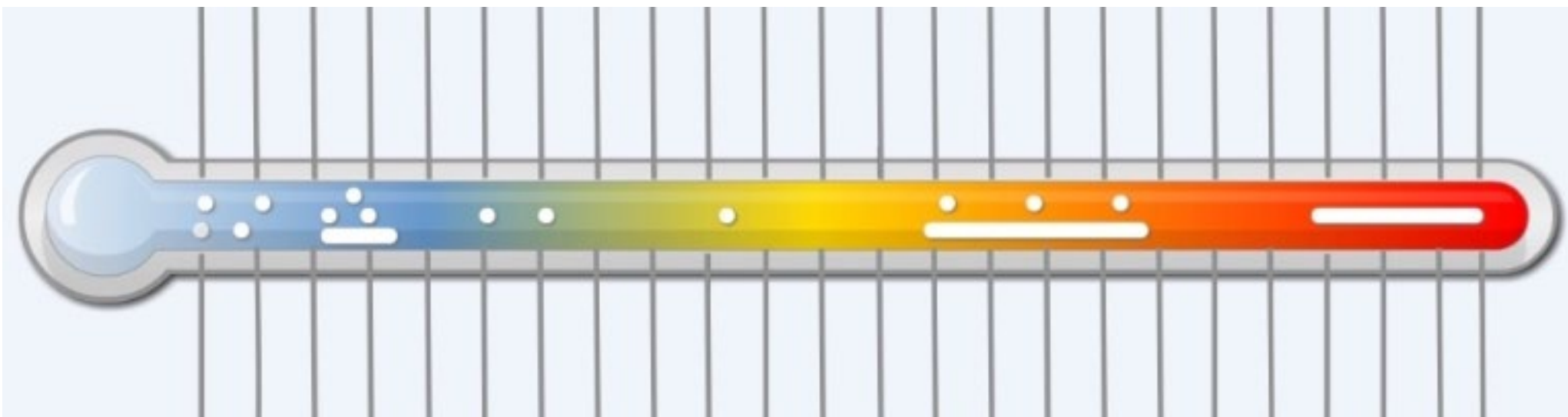
2020

2021

2022

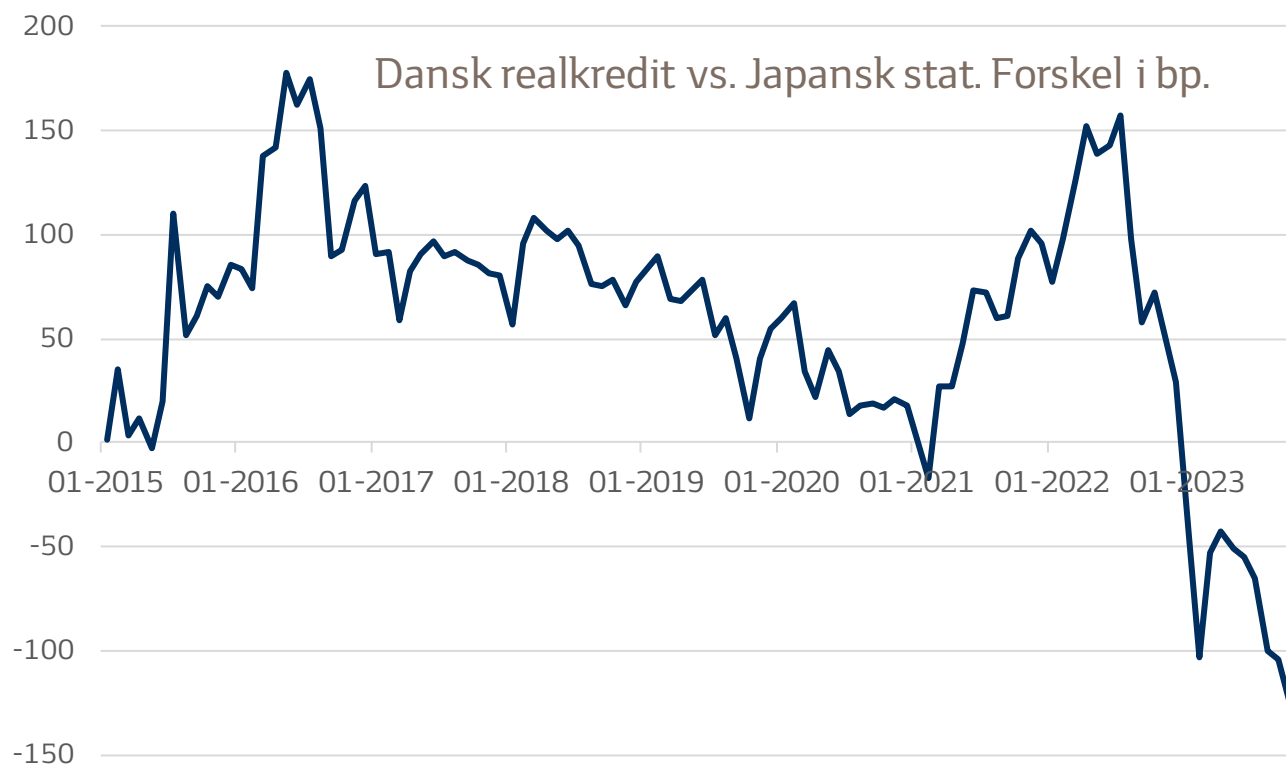
2023

2024



Sydinvest

Derfor er vi ikke helt oppe at ringe



30Y OTR (On The Run) konverterbar vs. 20Y japansk stat. Målt i yen.
Kilde: Sydbank



Sydinvest

Muligheder i den korte ende

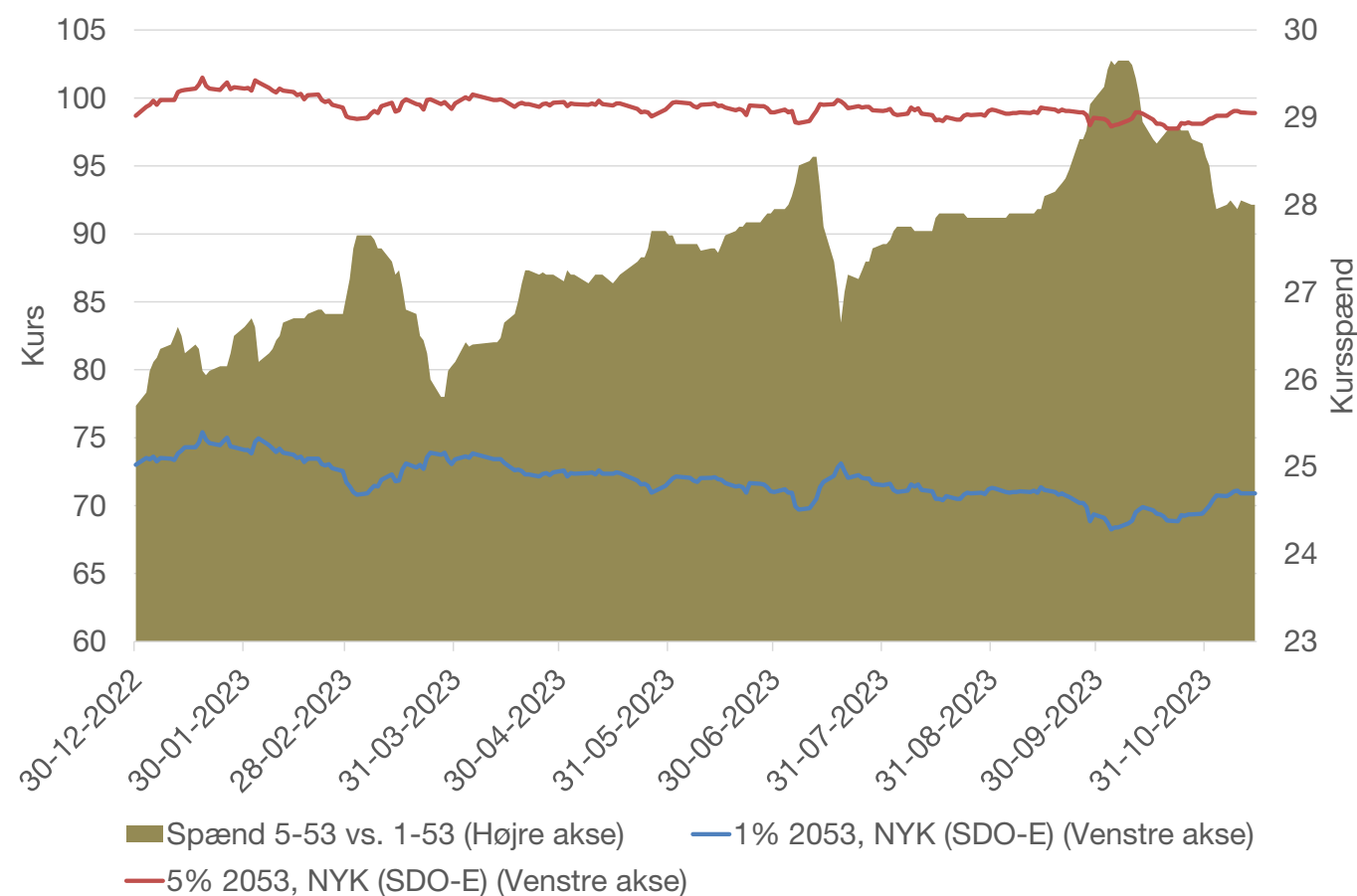
Risiko ↓	Aftaleindskud	3,35 % (max)
	Enkeltobligation	3,60 % (ca.)
	SI Korte Obligationer	4,20 % (ved uændret rente)

Agenda

- 2023 – Kuponernes år
- Positionering ind i 2024
- Status på porteføljerne

5% 2053

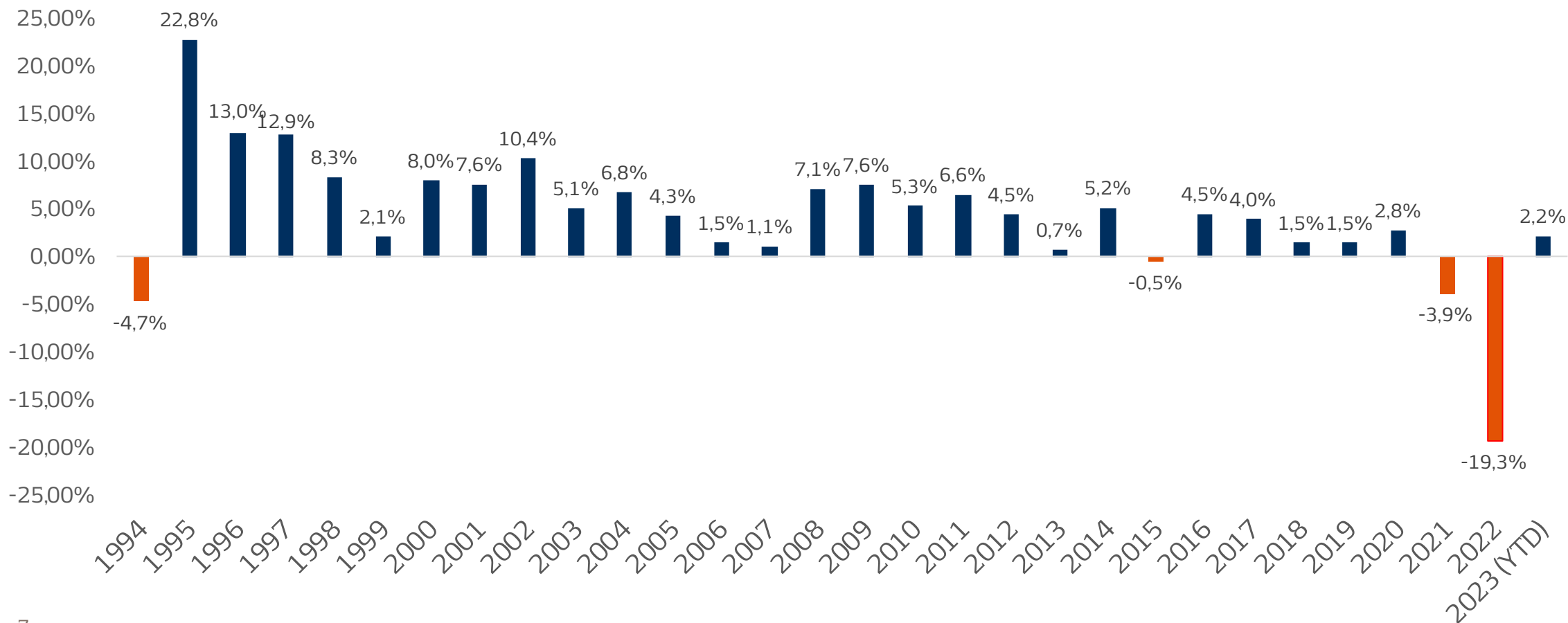
Kuponer fra årets start har været guld værd



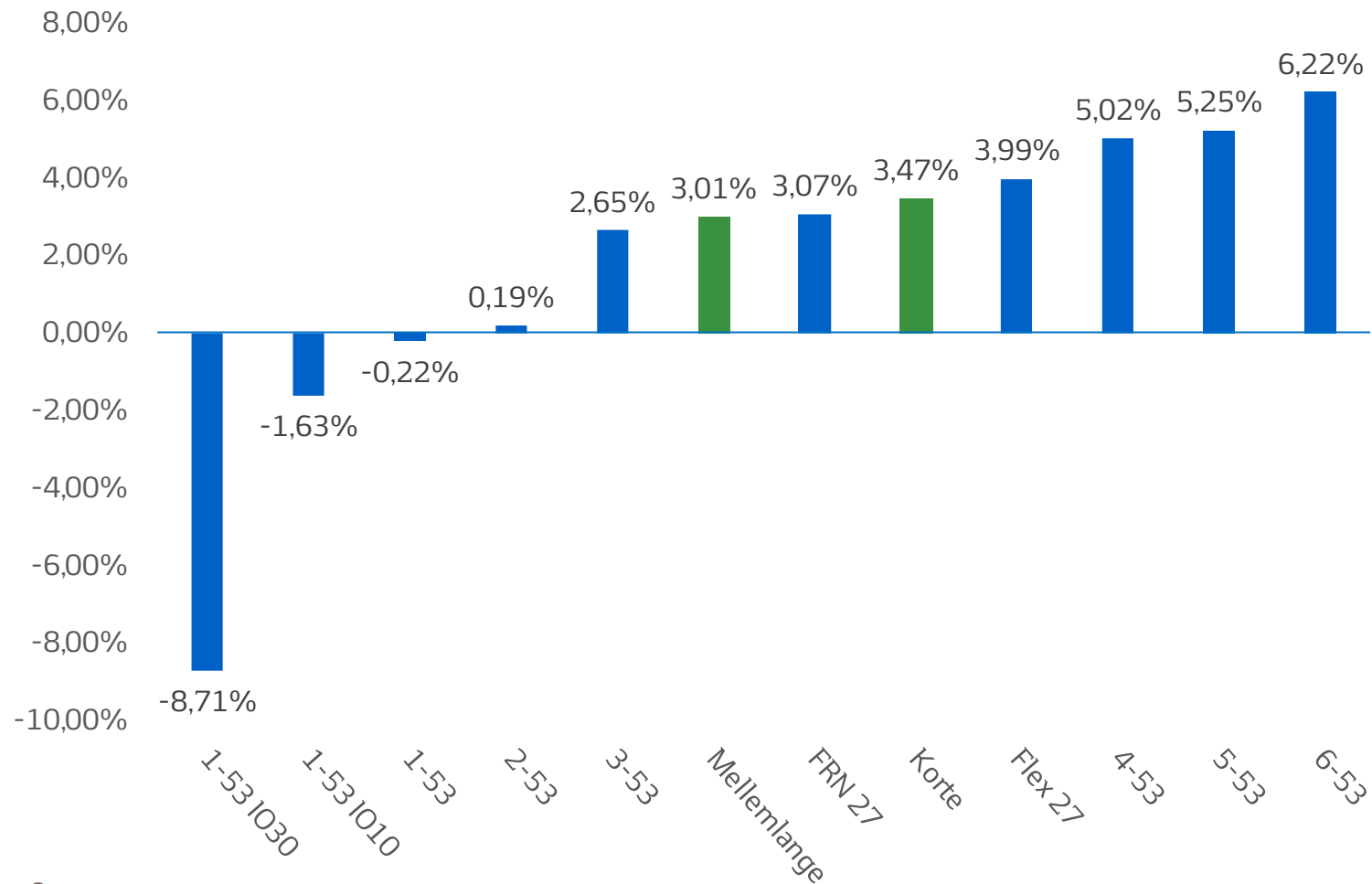
Sydinvest

Årlige afkast i realkreditindeks

Nykredit Realkreditindex (pr. 17/11)



Comeback'et der udeblev



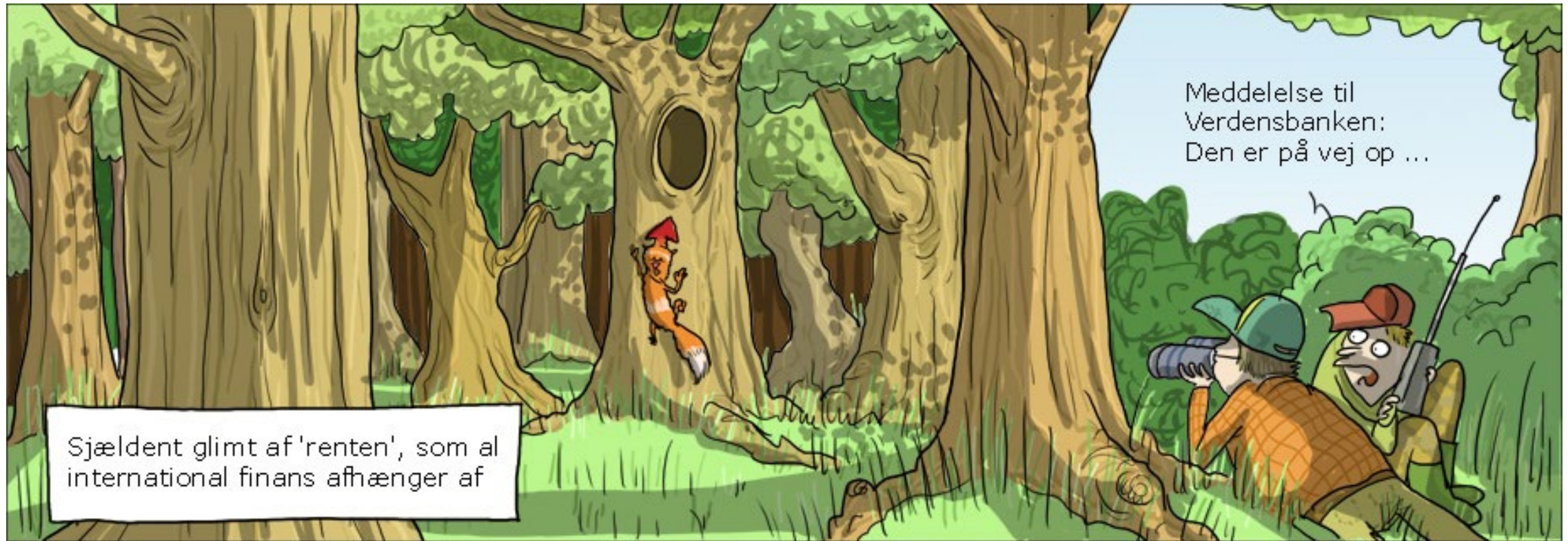
Agenda

- 2023 – Kuponernes år
- **Positionering ind i 2024**
- Status på porteføljerne



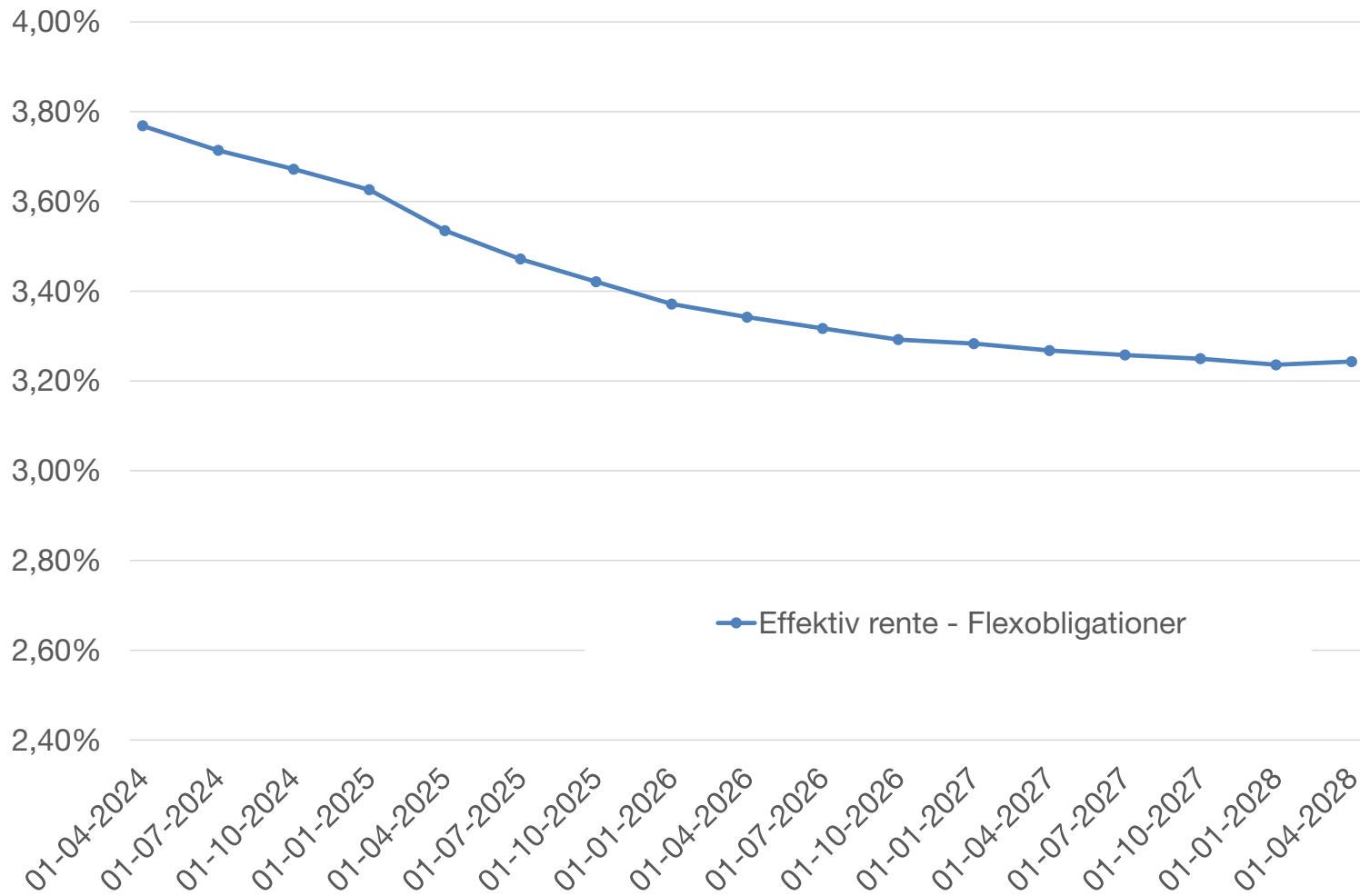
Sydinvest

Hvor skal renten hen?

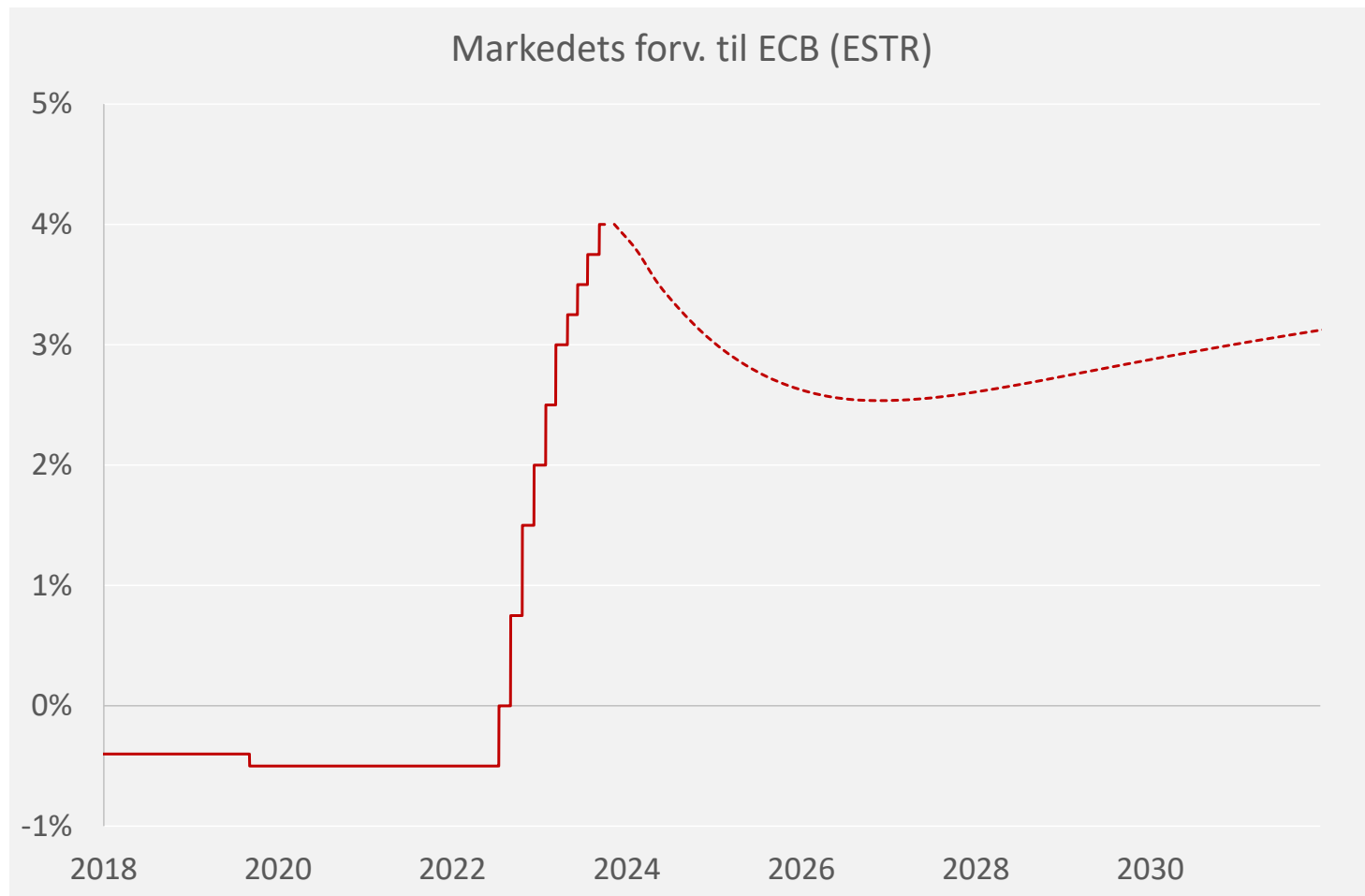


Sydinvest

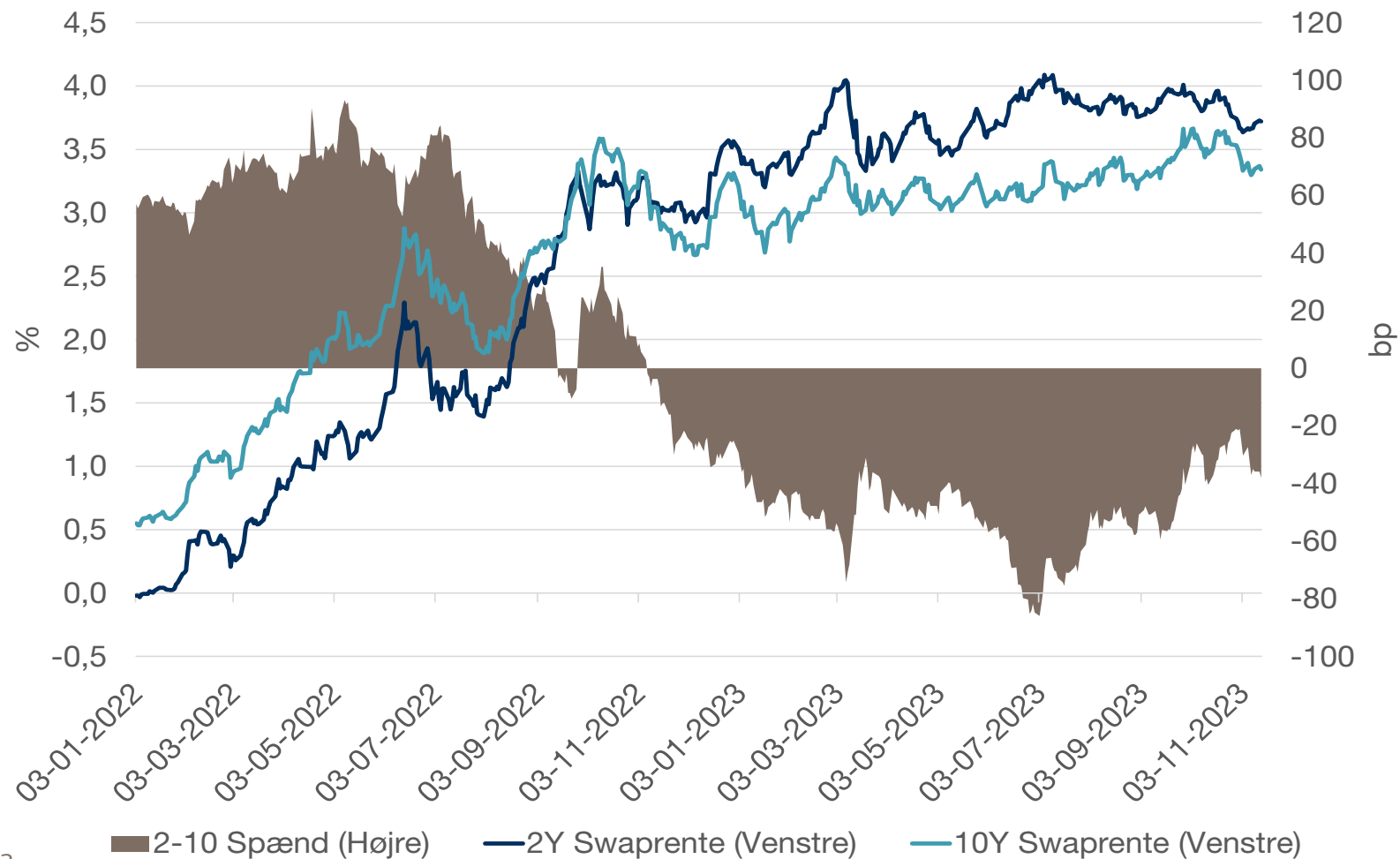
Rente på flexkurven



Forventninger til ECB



Rentekurven stejler



Høj volatilitet: Nemt at holde kuponer



Sydinvest

Investeringsproces

Overvejelser

- **Fordeling på segmenter:** Konverterbare, flex, Variabelt forrentede og Stater
- **Hvor skal varigheden tages:** Konverterbare, flex eller stat
- **Fra hvilke udstedere skal vi have konverterbare:** RD, NYK, NDA, JYK og DLR
- **Hvilke konverterbare:** Debitorfordeling og betalingsrækker

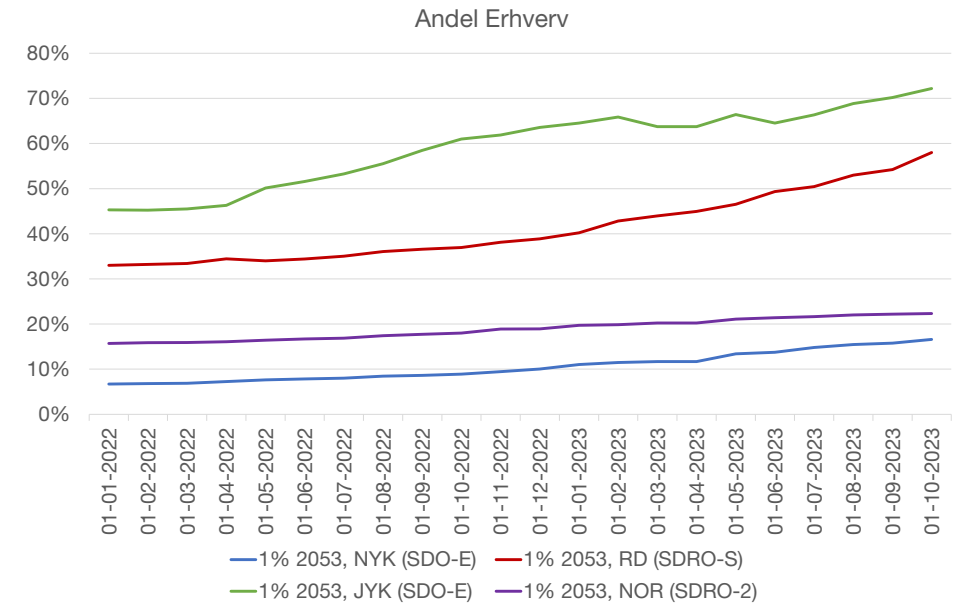
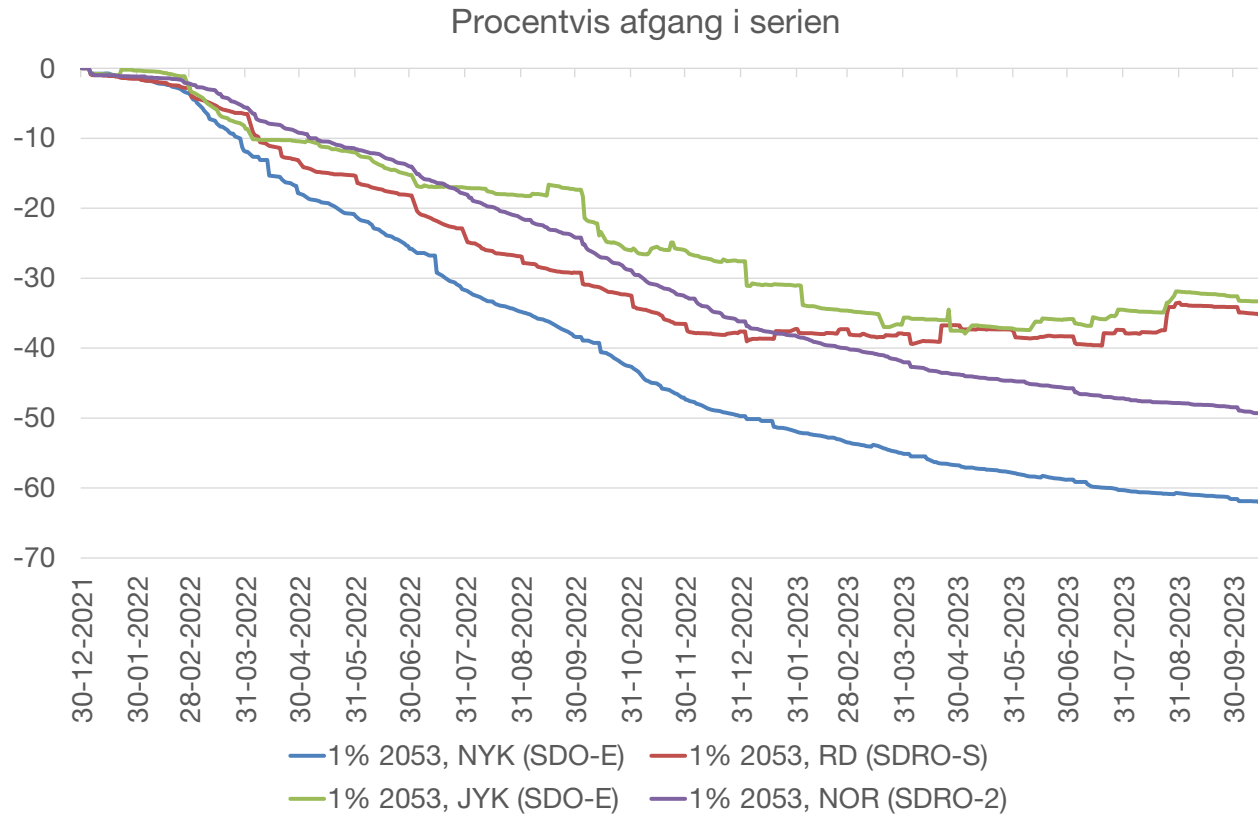
Nuværende strategi

- **Varigheden** tages p.t. i korte lavkupon konverterbare, flex'ere og stater. Desuden har jeg flyttet min **statseksponering** til det 10-årige punkt, som en recessions forsikring. Altså ingen fokus på 30-årige lavkuponer
- Carry tages i **højkupon konverterbare**: 4-43, 5-43, 4-53 og 5-53. Suppleres med floatere der stadig handler med en højere rente end flex'erne.



Sydinvest

Konverterbare – ikke et enhedsmarked



Sydinvest

Samme billede ved rentefald

Afkast 30/12-2019 -> 30/12-2021

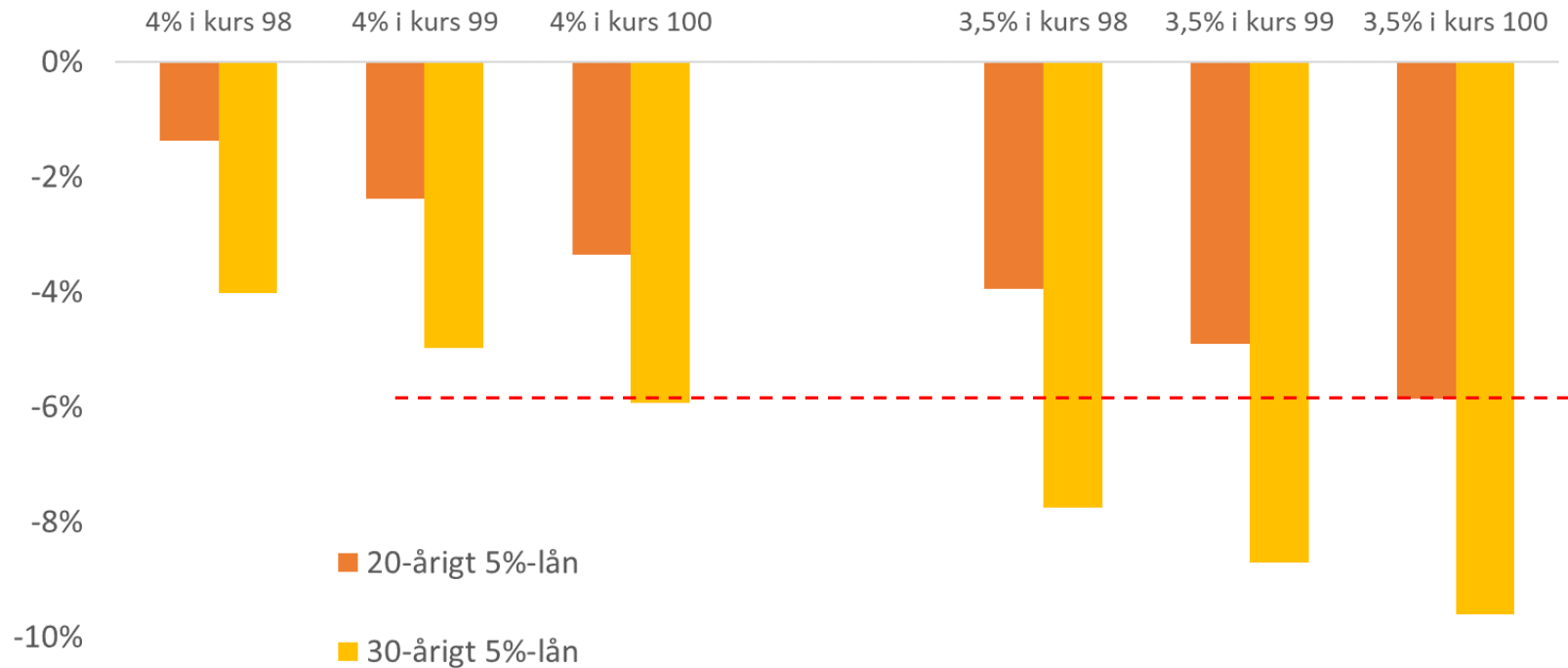
ISIN	NAVN	Afkast
DK0009513319	1.5% 2040, NYK (SDO-E)	-0,09%
Dk0002038827	1.5% 2040, NOR (SDRO-2)	0,21%
DK0004606050	1.5% 2040, RD (SDRO-S)	-0,26%
DK0009392342	1.5% 2040, JYK (SDO-E)	-0,58%
DK0009513582	2% 2050, NYK (SDO-E)	0,09%
DK0002038744	2% 2050, NOR (SDRO-2)	0,20%
DK0004606134	2% 2050, RD (SDRO-S)	-0,16%
DK0009392425	2% 2050, JYK (SDO-E)	-0,37%
DK0009515876	2% 2050 IO10, NYK (SDO-E)	0,03%
DK0002039049	2% 2050 IO10, NOR (SDRO-2)	0,09%
DK0004606563	2% 2050 IO10, RD (SDRO-S)	-0,34%
DK0009392854	2% 2050 IO10, JYK (SDO-E)	-1,35%

NDA udsteder typisk heller ikke **15-årige serier** 😊

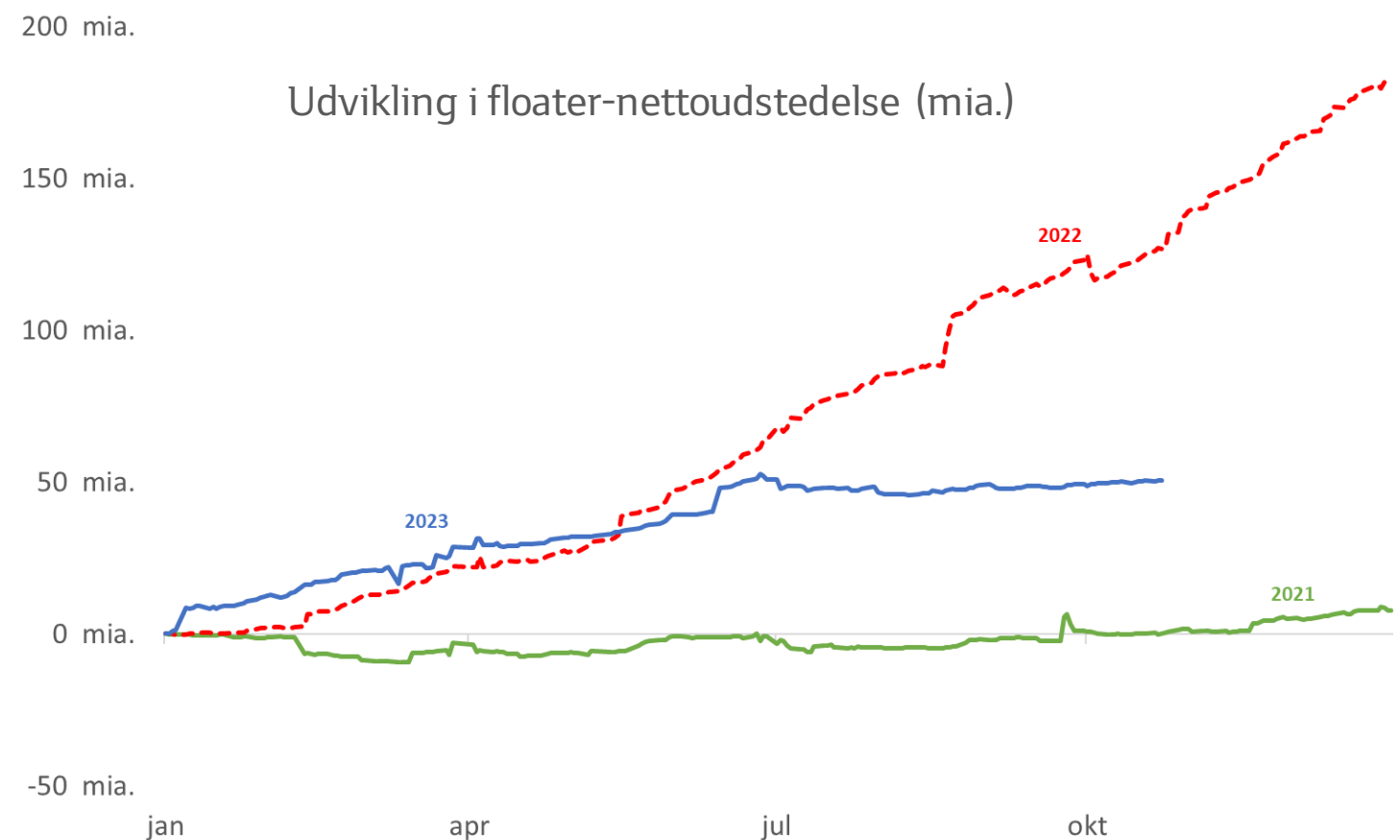
Sydinvest

Hvorfor køber vi 5-43?

Besparelse ved nedkonvertering



Udstedelsen taber fart i floater



Lang tid til næste
store **floaterauktion**

Sydinvest

Agenda

- 2023 – Kuponernes år
- Positionering ind i 2024
- **Status på porteføljerne**



Sydinvest

Sydinvest Korte Obligationer

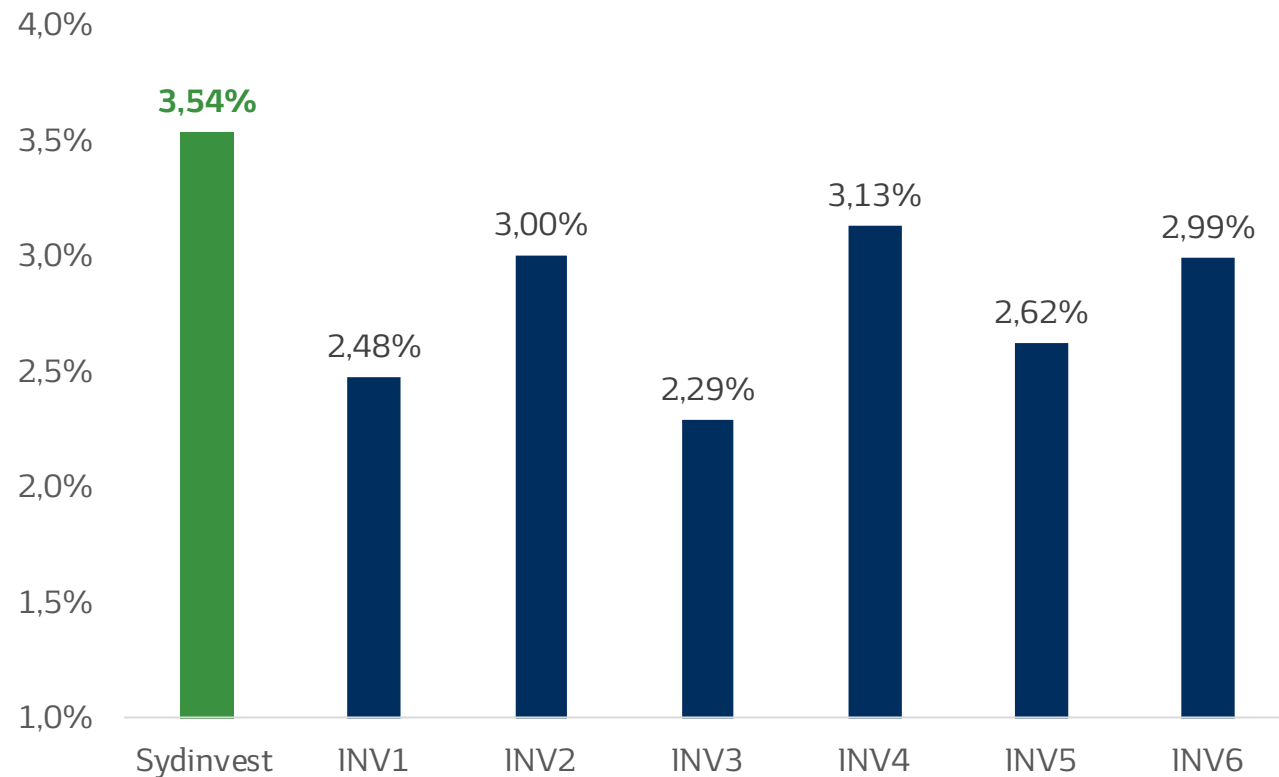
- Sammensætning

Segment	Varighed	Andel	Bidrag
Stater/Kommunekredit	2,82	5,18%	0,15
Flex	2,69	17,22%	0,46
Variabelt forrentede	0,16	21,73%	0,03
Renteloftsobligationer	2,69	7,17%	0,19
Konverterbare	4,54	39,16%	1,78
Finans-udstedelser	0,35	9,63%	0,03
Total		Samlet varighed =>	2,65

Top 5 "Positioner"	
FRN 27	13,6%
FLEX 26	7,5%
5% 2053	7,5%
5% 2043	5,9%
FRN 26	5,5%

Sydinvest Korte Obligationer

- Afkast YTD (pr. 17/11)



#3
3 års afkast

#3
1 års afkast

#1
5 års afkast

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

Sydinvest

Sydinvest Mellemlange Obligationer

Category Winner: Best DKK Bond Fund

Sydinvest Mellemlange Obligationer A DKK

“Nikolaj Fabricius has managed the fund since 2015 and has put together a portfolio that has delivered superior performance, showing resilience in difficult years such as 2018 and 2022, compared with category peers”

Sydinvest Mellemlange Obligationer

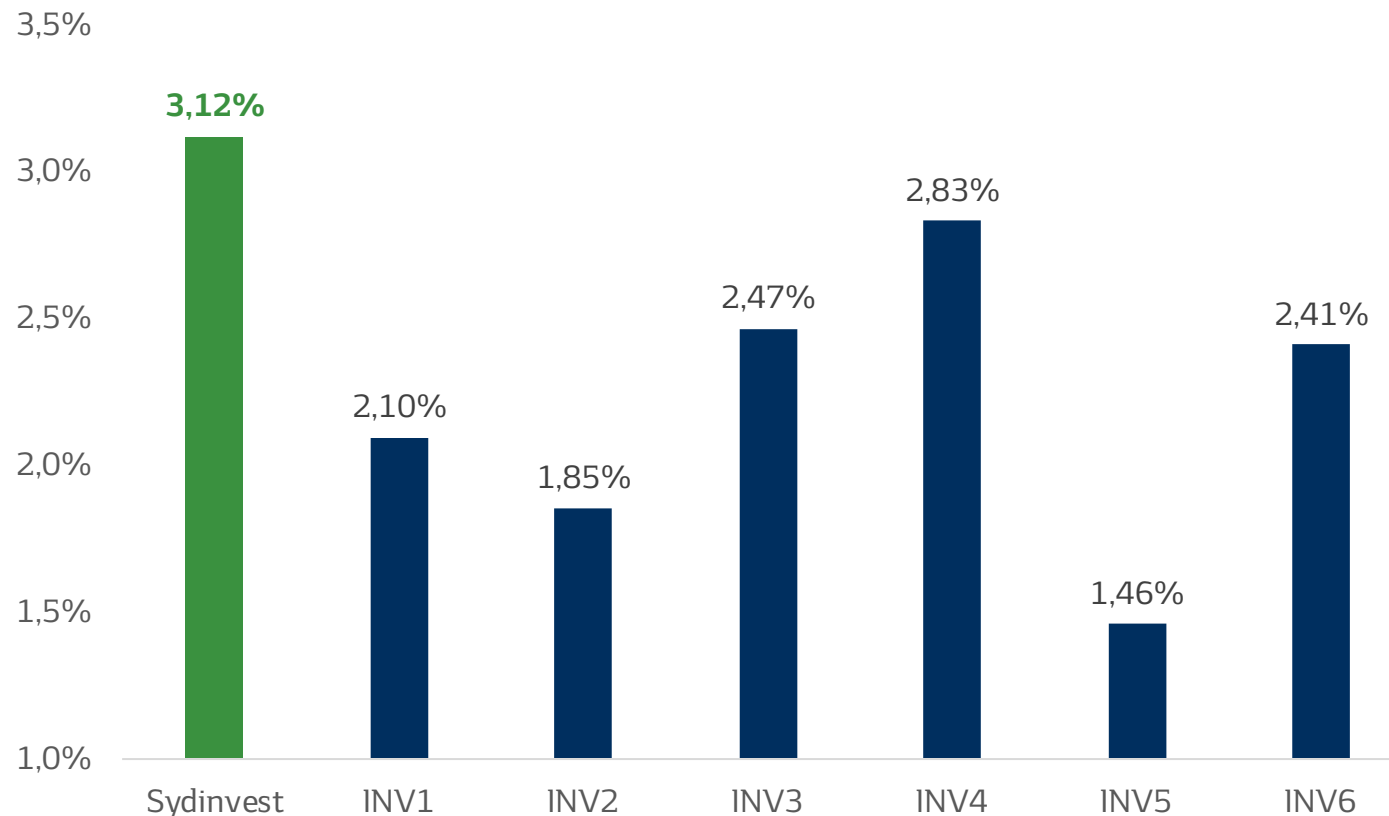
- Sammensætning

Segment	ModVar	Andel	Bidrag
Stater/Kommunekredit	6,14	5,49%	0,34
Flex	2,94	12,53%	0,37
Variabelt forrentede	0,17	10,06%	0,02
Renteloftsobligationer	2,89	5,84%	0,17
Konverterbare	6,05	57,78%	3,50
Finans-udstedelser	0,35	8,29%	0,03
Total		Samlet varighed =>	4,42

Top 5 "Positioner"	
4% 2053	9,2%
5% 2053	8,4%
0% 2040	6,3%
0% 2038	5,8%
FRN 26	4,3%

Sydinvest Mellemlange Obligationer

- Afkast YTD (pr. 17/11)



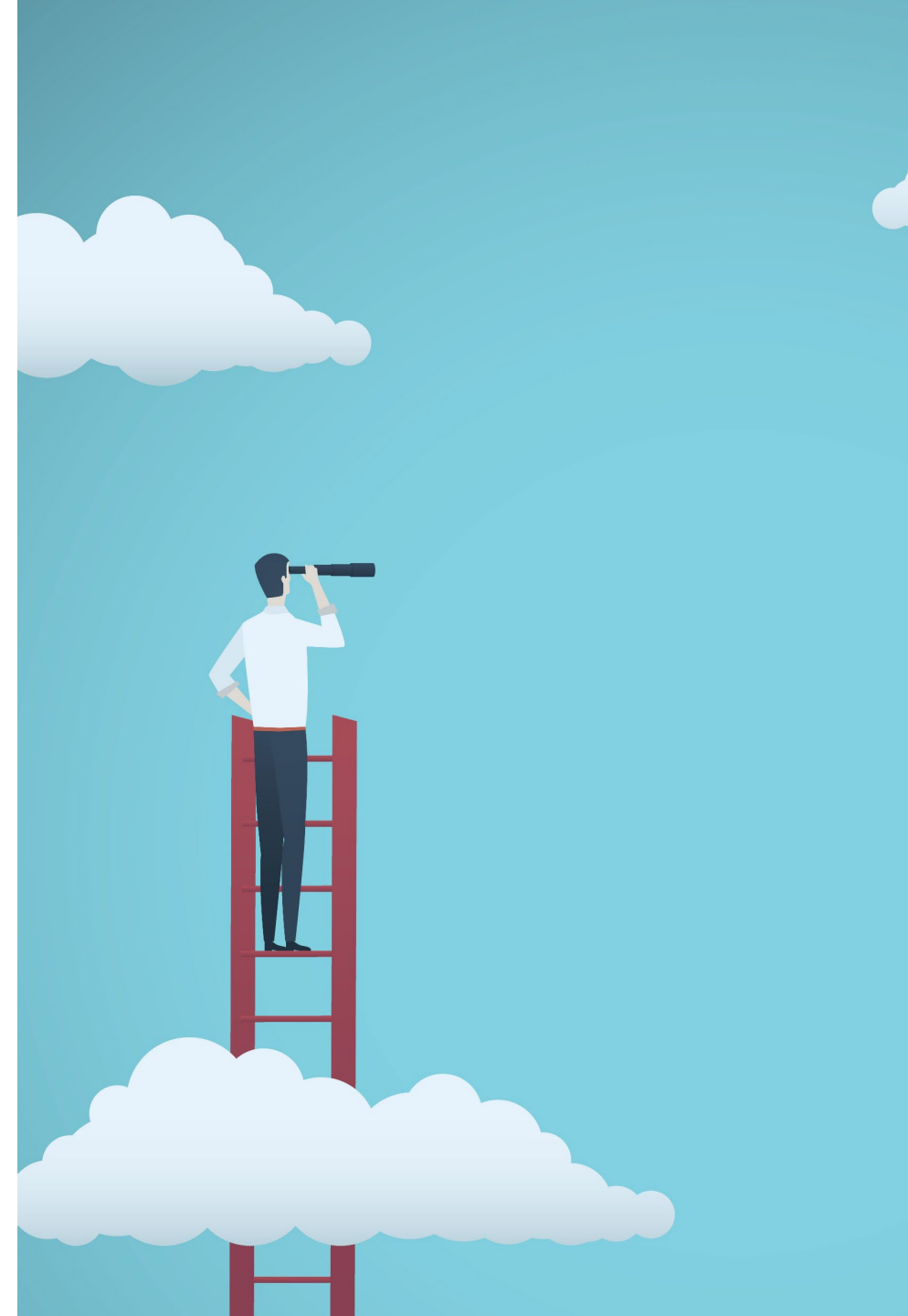
Peer group: Danske Invest, Bankinvest, Nordea Invest, Sparinvest, Handelsinvest og SEBInvest

Sydinvest

Horisontafkast

Rentscenarie	Korte Obligationer (2,58)	Mellemlange Obligationer (4,33)
Uforandret	4,32%	4,34%
-100 bp	6,19%	7,94%
-50 bp	5,31%	6,20%
+50 bp	3,26%	2,39%
+100 bp	2,13%	0,39%
Afkast med Søren K.'s renteforventning	5,76%	7,09%

* Varighed i parentes



Hovedkonklusioner

- Danske obligationer **for alvor** inde i varmen igen
- **Masser af muligheder** i markedet, hvis man forbereder sig grundigt
- Den **stejlere rentekurve** har gjort **Mellemlange** mere interessant, end den har været længe

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. Så fremt 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.