

## DPAM Invest B Bonds EUR IG - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (\*)

### BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

#### Market Overview

The most recent ECB meeting was uneventful. During the press conference, Lagarde stated that since the August print had been “predictable”, the Governing Council (GC) didn’t see the decrease in core and headline inflation as a structural trend. The recent strength in the EUR was not seen as a big problem either. A different picture became apparent outside the press conference however: clearly, the GC is quite divided about future policy. The ECB’s strategic review has started and results are expected around summer 2021.

Positive news came out of Italy where the recently held regional elections gave a relative win to the governing Partito Democratico. The election outcome removed an important “left” tail risk for Italian government bonds and we see no reason for significant political uncertainty to reappear over the coming years.

The Brexit saga uncertainty resurfaced, but except for the GBP’s sizeable decline in value, markets are no longer paying attention to the UK’s self-inflicted injuries.

In terms of break-even pricing, inflation-linked bonds lack market support to bounce back from their historically low levels. Unfortunately, they are being held back not only by base effects, but also by the negative output gap that staged its come-back. This gap should have closed in 2019, leading inflationary pressures to start increasing again. Looking at different surveys and data, input price pressures are rising for corporations, but this does not yet translate into higher output prices, as companies are “eating” into their profit margins. Regarding the medium-term outlook for inflation, the consumer and the job market will be the most important factors and the current furlough schemes will remain a significant source of support for demand.

#### Performance

The fund (F share) gained 1.42% in September, while the benchmark rose 1.45%.

#### What worked?

- Italian government bonds, which have followed a bull-flattening path since their post-Covid-shock highs.
- Fears that Romania could lose its investment grade status eased and rates got support from news of strong gains for pro-European parties in the recent local elections.

#### What hurt?

- Some smaller peripheral countries lagged other, larger peripheral countries, mainly in a mean reversion move as these smaller countries had performed better before the summer.
- Linkers kept on suffering, with low inflation prints and more negative supply conditions not helping.

#### Strategy & Outlook

The picture on European government bond (EGB) spreads has become more positive following the Italian election’s outcome. Although spread/anti-fragmentation support from the ECB’s Pandemic Emergency Purchase Program is not that much needed anymore, the failure of inflation to stabilize and regain positive footing does warrant some additional “unconventional” policy support. This should help non-core curves converge with core peers’ curves.

We still believe that growth found a bottom some months ago, but that a re-pricing of core rates is held back by too many “known unknowns” for the second half of the year. Those factors are less likely to dampen global growth and mainly have an effect on safe-haven flows. From the moment those “unknowns” become less uncertain, core curves should re-establish a bear-steepening trend.

The outcome of the US elections, whatever it will be, will create volatility in the weeks to come. However looking through this volatility, fundamental drivers of EGBs will not change. ECB support, limited political volatility and rebounding growth remain favourable to our portfolio positioning.

# DPAM Invest B Bonds EUR IG - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

## ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Government Investment Grade
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM Invest B
Rechtsform	SICAV
Domizil	Belgien
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	10.06.2010
Erstausgabebetrag	30.06.2010
Vertriebszulassung in	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL
ISIN	BE0935126467
WKN	A1JCWH
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.36%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	<i>0.20%</i>
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	75.75
Fondsvermögen	Mio. EUR 38.01
Anzahl der Positionen	50

Fonds Benchmark

## BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	1.42	1.45
Laufendes Jahr	1.22	3.76
1 Jahr	-0.93	0.75
3 Jahre (p.a.)	3.11	4.05
5 Jahre (p.a.)	2.62	3.08
10 Jahre (p.a.)	4.01	4.20

Fonds Benchmark

## PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

	Fonds	Benchmark
Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	11.40	10.51
Duration (Jahren)	7.71	8.83
Modified Duration (%)	7.69	8.84
Yield to Worst (%)	0.27	-0.08
YTW (ModDur Weighted) (%)	0.44	0.18
Anzahl der Emittenten	23	12

## ANLAGEUNIVERSUM

Der Fonds legt sein Vermögen (ohne jede Beschränkung auf Branchenebene) hauptsächlich in auf Euro lautenden fest oder variabel verzinslichen Anleihen und/oder anderen Schuldtiteln an, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben oder garantiert werden. Diese Wertpapiere (oder gegebenenfalls die Emittenten dieser Wertpapiere) müssen von den Ratingagenturen S&P bzw. Moody's ein Rating von mindestens BBB- bzw. Baa3 („Investment Grade“) oder ein vergleichbares Rating haben.

## BENCHMARK

JPM EMU Government Investment Grade Total Return

## AUFTEILUNG (IN%)

Länder	Fonds	Bench	Rating	Fonds	Bench
Italien	26.7	22.7	AAA	10.1	21.1
Spanien	12.2	14.7	AA+	5.6	5.3
Frankreich	8.6	25.6	AA	14.1	25.6
Portugal	8.2	2.4	AA-	7.7	8.2
Deutschland	7.2	16.2	A+	2.4	0.0
Belgien	5.2	6.2	A-	14.0	14.7
Rumänien	4.1	0.0	BBB	2.6	0.0
Irland	3.7	2.0	BBB-	39.0	25.1
Finland	3.4	1.5	Barguthaben	4.5	0.0
Supranational	2.9	0.0			
Andere	13.2	8.6			
Barguthaben	4.5	0.0			

Modified durations	Fonds	Bench	Währungen	Fonds	Bench
< 3%	0.9	18.7	Euro	100.0	100.0
3 - 5%	12.1	16.5			
5 - 7%	24.5	16.4			
7 - 10%	21.9	19.1			
10 - 15%	20.5	12.7			
> 15%	15.7	16.6			
Barguthaben	4.5	0.0			

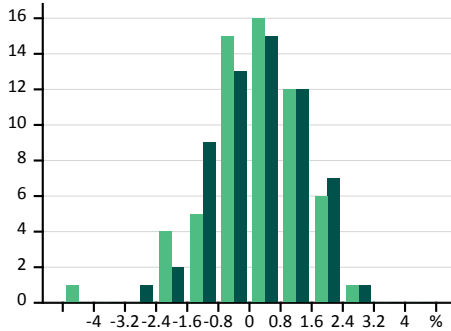
# DPAM Invest B Bonds EUR IG - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

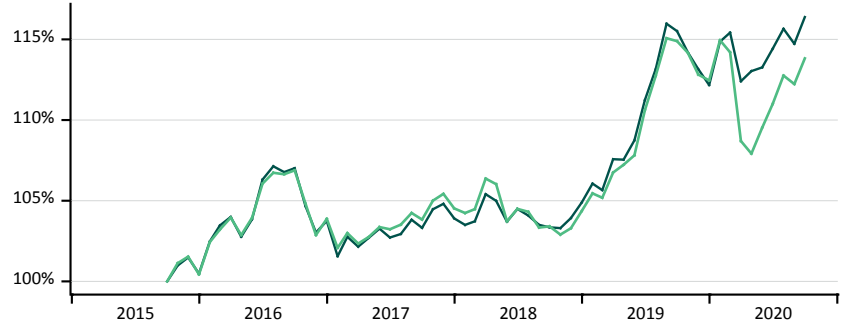
Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

Fonds Benchmark

## VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



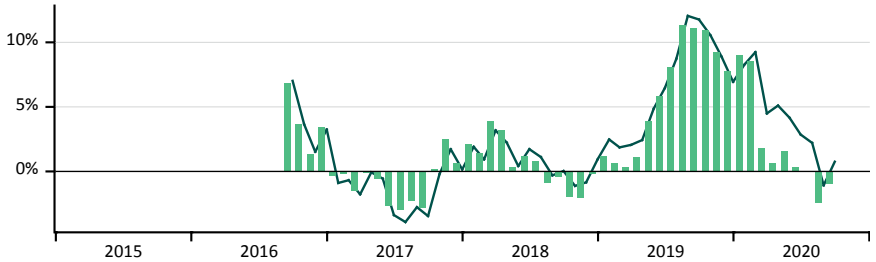
## KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



## STATISTISCHE ANGABEN

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	4.43	3.99
Sharpe Ratio		0.68	0.87
Downside Deviation	%	2.99	2.34
Sortino Ratio		1.01	1.48
Anzahl positiver Monate	%	58.33	58.33
Maximaler Verlust	%	-6.22	-5.20
Risikoloser Zins <b>-0.40%</b>			

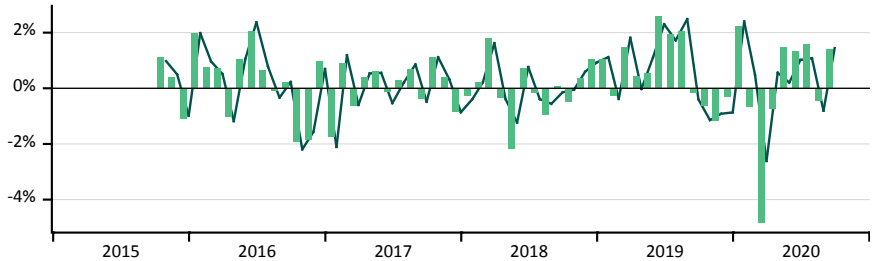
## ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE



## FONDS VERSUS BENCHMARK

Korrelation		0.925
R <sup>2</sup>		0.856
Alpha	%	-0.04
Beta		1.027
Treynor Ratio	%	2.93
Tracking Error	%	1.69
Information Ratio		-0.261
Benchmark: JPM EMU Government Investment Grade Total Return		

## MONATSERGEBNISSE



## MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Januar	1.99	1.98	-1.74	-2.11	-0.27	-0.39	1.05	1.12	2.22	2.40
Februar	0.76	0.97	0.90	1.19	0.23	0.22	-0.26	-0.38	-0.65	0.49
Marz	0.71	0.51	-0.63	-0.60	1.81	1.62	1.49	1.82	-4.82	-2.61
April	-1.04	-1.18	0.40	0.53	-0.32	-0.39	0.45	-0.02	-0.72	0.56
Mai	1.04	1.05	0.60	0.56	-2.17	-1.23	0.55	1.11	1.49	0.20
Juni	2.04	2.37	-0.13	-0.53	0.74	0.76	2.59	2.30	1.34	1.02
Juli	0.64	0.78	0.28	0.21	-0.17	-0.39	1.93	1.72	1.58	1.08
August	-0.08	-0.34	0.70	0.86	-0.94	-0.56	2.07	2.49	-0.47	-0.81
September	0.23	0.23	-0.39	-0.48	0.07	-0.15	-0.16	-0.40	1.42	1.45
Oktober	-1.93	-2.19	1.13	1.12	-0.49	-0.05	-0.63	-1.14		
November	-1.86	-1.57	0.40	0.32	0.38	0.60	-1.18	-0.91		
Dezember	0.98	0.69	-0.86	-0.86	1.03	0.93	-0.32	-0.87		
<b>Jahr</b>	<b>3.43</b>	<b>3.25</b>	<b>0.62</b>	<b>0.15</b>	<b>-0.16</b>	<b>0.95</b>	<b>7.76</b>	<b>6.94</b>	<b>1.22</b>	<b>3.76</b>

#### **WICHTIGE INFORMATION - NUR FÜR BERECHTIGTE NUTZER**

Die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken.

Der Inhalt dieser Produktinformation stellt weder eine Anlageempfehlung dar, noch ein Angebot oder eine Aufforderung die hierin besprochenen Aktien, Anleihen, Anlagefonds oder sonstigen Produkte in irgendeiner Weise zu kaufen oder verkaufen.

Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, lesen Sie bitte die aktuellen Verkaufsunterlagen des Fonds durch, die detaillierte Informationen über die mit einer Anlage in diesem Finanzprodukt verbundenen Risiken enthalten. Der Prospekt, die Rechenschaftsberichte sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document - KIID) stehen zum Download in deutscher Sprache auf der Internetseite <https://funds.degroofpetercam.com> bereit und können auch in Papierform kostenlos bei der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co-. AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg angefordert werden.

Alle in diesem Factsheet gemachten Angaben beziehen sich auf das vorderseitig angegebene Erstellungsdatum und können ohne besondere vorherige Mitteilung abgeändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Dieses Dokument wurde von Degroof Petercam Asset Management sa ("DPAM"), deren Sitz Rue Guimard 18, 1040 Brüssel (Belgien) und Autor des vorliegenden Dokuments ist, nach bestem Wissen und Gewissen sowie im besten Interesse der Kunden erstellt, jedoch ohne den Anspruch auf das Erzielen eines bestimmten Resultates oder einer bestimmten Wertentwicklung zu erheben. Die Information basiert auf Quellen welche DPAM als glaubwürdig betrachtet, allerdings unter dem Vorbehalt der Richtigkeit und Vollständigkeit.

Dieses Dokument darf ohne die Zustimmung von DPAM, weder vollständig noch teilweise vervielfältigt und / oder an andere Personen weitergereicht werden.