

DPAM Horizon B Bonds Global Inflation Linked - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★ ★ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

As the peak in US short-term unemployment recedes, the unemployment rate is dropping. This means many people are going back to work. For some, this means reduced hours, or for some employers, this means reduced profitability, as many businesses are not going back to full capacity. This situation is possible and is continuing because some companies get subsidies, receive credit lines, or have cash reserves. The longer these sectors do not run at full capacity, the more these modes of survival are tested. Gradually, these businesses will have to adjust to the new reality. For many businesses, this means delaying investments and restructuring operations, which leads to permanent job losses. Although permanent job losses are still relatively low, they are steadily rising. In August 2020, the number of permanent job losses was 3.76 million, versus a peak of 6.8 million in November 2009 and a low trough of 1.28 million in October 2019. A key metric for the economic recovery will be the way these permanent job losses evolve over the next few months. Significant increases will have important spill-over effects on consumer spending and therefore the rest of the economy.

On this basis, we remain cautious regarding the economic outlook. This clearly will lead to more fiscal stimulus and a dovish Fed. Rates will stay lower, but over the medium term, when the economy recovers, inflation expectations should start to pick up. It is still early, though.

In Europe, Japan, Australia and New Zealand, it is the same "recipe", maybe with a slightly different mix of ingredients, but with the same outcome.

In the short term, there might be several triggers that will cause rates to go up or down, depending on the progress on the stimulus bill in the US Congress, the US President's health, polling updates and the actual election outcome, etc. It is important to look through these short-term issues. The key thing to keep in mind is that we're running an economy with significant additional frictions. Many business models are not prepared for this.

Performance

The fund (F share) returned 0.85% versus 0.92% for the Bloomberg Barclays Universal Inflation-Linked GDP-weighted Investment Grade Index. The EUR-hedged F share eased 0.18% versus a 0.09% decline for the hedged index. The performance gap between the hedged and unhedged share classes was due to the relative weakening of the EUR.

What worked?

- In EUR, allocation to Italy.
- Allocation to Australia.

What hurt?

- Underweight duration in the Eurozone.
- Overweight duration in Canada.
- Allocation to Mexico in EUR.

Strategy & Outlook

We have set our duration on neutral, but retain an overweight in the dollar bloc countries versus core European markets and Japan. We also keep our overweight in quality periphery debt. We would be willing to add duration in case rates spike up amid short-term volatility.

We keep our position in break-evens, as the asset class' recovery should continue, although it is likely to be bumpy. There is also long-term value in alternative spread issues, like Mexico in EUR. We try to keep some of this risk, but don't want too high a concentration.

DPAM Horizon B Bonds Global Inflation Linked - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Inflationsgeschützt
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM Horizon B
Rechtsform	SICAV
Domizil	Belgien
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	16.09.2009
Erstausgabebetrag	14.10.2009
Vertriebszulassung in	AT, BE, CH, DE, FR, IT, LU

ISIN BE0948793360
WKN A1JBB1

Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.33%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	0.20%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	144.10
Fondsvermögen	Mio. EUR 331.40
Anzahl der Positionen	53

Fonds Benchmark

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	0.85	0.92
Laufendes Jahr	1.34	0.96
1 Jahr	-0.63	-0.88
3 Jahre (p.a.)	4.21	4.25
5 Jahre (p.a.)	3.11	3.35
10 Jahre (p.a.)	3.45	3.67

Fonds Benchmark

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

	Fonds	Benchmark
Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	10.83	10.14
Modified Duration (%)	9.19	9.00
Beta Adj. Duration	8.55	8.18
YTW (ModDur Weighted) (%)	-0.65	-0.68
Break-Even-Rendite	1.52	1.51

ANLAGEUNIVERSUM

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, Ihnen eine aktiv verwaltete Anlage in auf beliebige Währungen lautenden Schuldtiteln zu ermöglichen, wobei die Zahlung der Zinsen und/oder die Rückzahlung von Kapital von der Entwicklung der Inflation in einem Land oder einer geographischen Region abhängt. Der Fonds legt (mindestens 75% seines Nettovermögens) ohne Branchenbeschränkung hauptsächlich in fest oder variabel verzinslichen Anleihen und/oder anderen Schuldtiteln (in allen Währungen) an, wobei die Zahlung der Zinsen und/oder die Rückzahlung von Kapital von der Entwicklung der Inflation in einem Land oder einer geographischen Region abhängt. Diese Wertpapiere werden von einem Staat (einschließlich gegebenenfalls seiner Gebietskörperschaften) oder von internationalen oder supranationalen Organisationen oder von Institutionen oder Stellen begeben oder garantiert, die von einem oder mehreren öffentlichen Akteuren gehalten werden und mit öffentlichen oder Aufgaben von allgemeinem Interesse betraut sind oder von einem Mechanismus profitieren, der im Falle eines Emittentenausfalls eine vorrangige Erstattung garantiert.

BENCHMARK

Bloomberg Barclays Universal Inflation Linked GDP Weighted IG (seit 01.10.2013)
Vorheriger Benchmark: JPM Euro Linkers Securities Total Return

AUFTEILUNG (IN%)

Länder	Fonds	Bench	Rating	Fonds	Bench
Vereinigte Staaten	42.4	42.0	AAA	60.2	58.2
Kanada	7.6	3.4	AA+	2.8	0.3
Australien	6.8	2.9	AA	14.5	14.3
Frankreich	6.7	5.5	A+	3.8	11.0
Grossbritannien	6.5	5.7	A	1.2	1.2
Italien	6.0	4.1	A-	4.3	3.2
Spanien	4.3	2.8	BBB+	0.5	1.1
Japan	3.2	10.3	BBB	4.4	5.8
Mexiko	2.8	2.5	BBB-	6.0	4.7
Neuseeland	2.8	0.4	Barguthaben	2.3	0.0
Andere	8.5	20.4			
Barguthaben	2.3	0.0			

Währungen nach Absicherung	Fonds	Bench	Modified durations	Fonds	Bench
US Dollar	42.6	42.0	< 3%	8.4	18.3
Euro	19.8	20.3	3 - 5%	10.7	17.4
Japanischer Yen	11.7	10.3	5 - 7%	32.5	18.3
Pound sterling	5.3	5.7	7 - 10%	18.4	22.5
Kanadischer Dollar	3.3	3.4	10 - 15%	6.9	4.8
Koreanischer Won	2.9	3.6	> 15%	20.8	18.7
Australian dollar	2.8	2.9	Barguthaben	2.3	0.0
Mexican peso	2.3	2.5			
Polnischer Zloty	0.9	1.1			
Brasilianischer Real	0.0	0.0			
Andere	8.5	8.3			

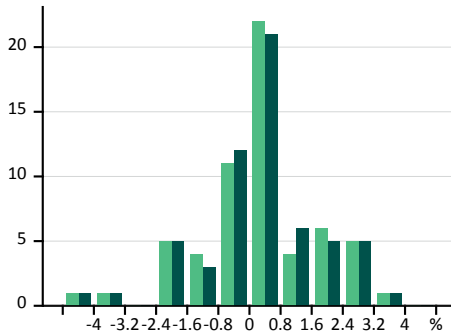
DPAM Horizon B Bonds Global Inflation Linked - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

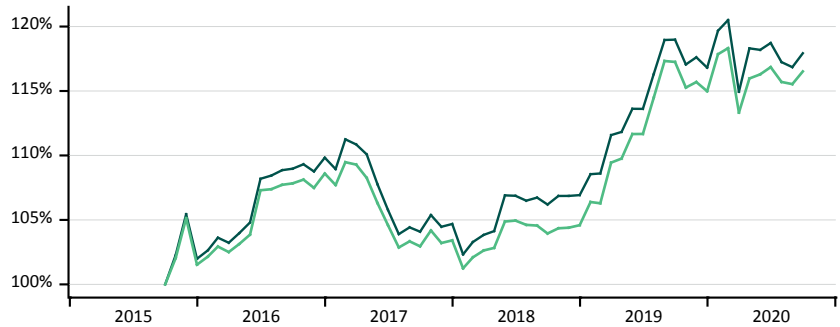
Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

Fonds Benchmark

VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



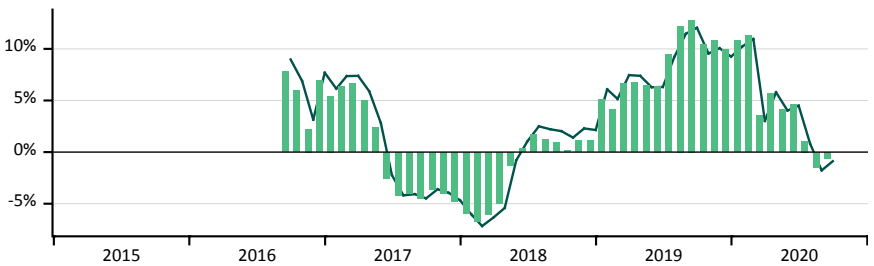
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



STATISTISCHE ANGABEN

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	5.01	5.23
Sharpe Ratio		0.70	0.71
Downside Deviation	%	3.13	3.29
Sortino Ratio		1.12	1.13
Anzahl positiver Monate	%	63.33	63.33
Maximaler Verlust	%	-7.52	-8.02
Risikoloser Zins -0.40%			

ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE

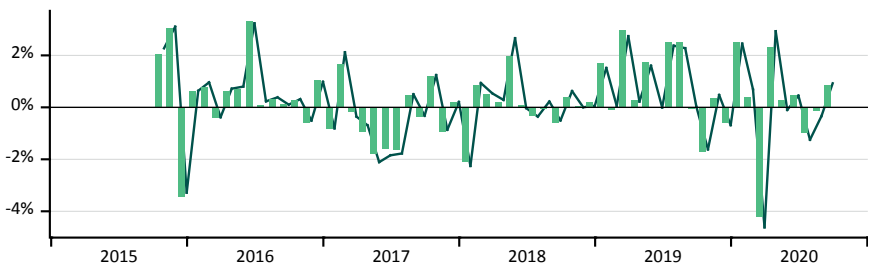


FONDS VERSUS BENCHMARK

Korrelation		0.992
R ²		0.983
Alpha	%	-0.01
Beta		0.950
Treynor Ratio	%	3.67
Tracking Error	%	0.70
Information Ratio		-0.364

Benchmark: Bloomberg Barclays Universal Inflation Linked GDP Weighted IG (seit 01.10.2013)
Fruher: JPM Euro Linkers Securities Total Return

MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Januar	0.61	0.64	-0.82	-0.81	-2.10	-2.26	1.72	1.52	2.50	2.45
Februar	0.77	0.96	1.64	2.12	0.84	0.94	-0.09	0.05	0.40	0.69
Marz	-0.42	-0.38	-0.17	-0.36	0.52	0.54	2.97	2.74	-4.22	-4.62
April	0.61	0.72	-0.94	-0.69	0.20	0.28	0.29	0.22	2.33	2.93
Mai	0.71	0.80	-1.81	-2.11	1.99	2.66	1.73	1.60	0.28	-0.10
Juni	3.32	3.23	-1.61	-1.85	0.07	-0.03	0.01	-0.01	0.48	0.45
Juli	0.08	0.23	-1.65	-1.78	-0.32	-0.36	2.51	2.37	-0.98	-1.25
August	0.32	0.38	0.46	0.50	-0.05	0.22	2.49	2.28	-0.15	-0.34
September	0.11	0.10	-0.38	-0.32	-0.59	-0.50	-0.06	0.02	0.85	0.92
Oktober	0.27	0.32	1.19	1.24	0.39	0.63	-1.70	-1.62		
November	-0.59	-0.51	-0.93	-0.86	0.05	0.00	0.37	0.48		
Dezember	1.03	0.98	0.20	0.21	0.19	0.06	-0.62	-0.68		
Jahr	6.96	7.69	-4.77	-4.68	1.14	2.14	9.93	9.24	1.34	0.96

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.