

DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

The European high yield market adopted a softer tone this month, posting its first negative monthly return since March.

The second half of the month was characterized by a risk-off move due to increased Covid-19 infections and rising uncertainty about the approval of a fiscal stimulus package in the US. The upcoming US elections also moved to the fore of preoccupations.

The primary market was open for all kinds of deals this month. EUR 12.3 billion was printed in September. Among noteworthy transactions, El Corte Ingles sealed a EUR 600 million split-rated (BBB-/Ba1/BB+) deal in which the ECB participated for EUR 200 million.

Defaults in Europe picked up in September with the restructuring of DIA, Selecta and Garfunkel (financial). This brought the 12-month trailing default rate to 2.9%. Some high yield issuers (Europcar, Vallourec, etc.) are currently in negotiations with creditors. As a result, the full-year default rate might increase to around 4%, still a very reasonable number given the environment we're in.

Flows were slightly negative over the month, with short duration strategies seeing more outflows than full duration funds.

Performance

The fund (F share) declined by 44 bp in September and has retreated 3.63% year-to-date.

What worked?

- Do-It-Yourself chain Maxeda performed particularly well on strong earnings; the company refinanced its upcoming maturities.
- Short-dated Casino also contributed positively over the month.

What hurt?

- Elis softened given the uptick in infections in many parts of Europe.
- Loxam weakened somewhat over the month due to the risk-off environment.

Strategy & Outlook

The outlook has become more clouded. Infections are rising globally and with the winter season coming up in the Northern hemisphere, this might lead to (local) lockdown measures going forward. Furthermore, the US presidential elections are only a few weeks away. A disputed outcome might be a drag on risk markets for some time.

Despite potentially more volatile markets in the foreseeable future, we are maintaining our constructive view on European high yield. Current spreads still offer sufficient coverage against a rise in defaults. And although defaults will probably pick up a bit from very low levels over the next few quarters, we do not expect a giant wave of companies going bankrupt. As we have argued before, issuers have in general been able to raise substantial liquidity to cope with short-term cash-flow problems, also in sectors that are hard hit by this crisis.

Furthermore, general economic indicators are gradually improving.

Finally, in a zero or negative yield world, capturing the high yield carry is compelling. We will continue to manage the fund taking positions wherever we see value.

DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Hochzins
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	30.06.2010
Erstausgabetermin	30.06.2010
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL
ISIN	LU0517222484
WKN	A1JAGS
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.49%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	<i>0.30%</i>
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	137.17
Fondsvermögen	Mio. EUR 358.33
Anzahl der Positionen	60

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

1 Monat	-0.44
Laufendes Jahr	-3.63
1 Jahr	-3.33
3 Jahre (p.a.)	-0.79
5 Jahre (p.a.)	1.19
10 Jahre (p.a.)	2.87

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	1.39
Duration (Jahren)	1.77
Modified Duration (%)	1.73
Yield to Worst (%)	2.59
YTW (ModDur Weighted) (%)	2.51
Anzahl der Emittenten	49

ANLAGEUNIVERSUM

Der Fonds legt sein Vermögen (ohne jede Beschränkung auf Branchen- oder Länderebene) hauptsächlich in fest oder variabel verzinslichen hoch verzinslichen Anleihen und/oder anderen Schuldtiteln (einschließlich strukturierter Produkte) an, die auf Euro lauten (oder deren Währungsrisiko, sofern sie auf eine andere Währung lauten, zu mindestens 90 % abgesichert wird) und zum Zeitpunkt des Erwerbs eine Restlaufzeit von bis zu vier Jahren haben.

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen		Rating	
Industrie	34.0	BBB	13.1
Zyklische Konsumgüter	25.3	BB	58.9
Kommunikation	23.0	B	21.0
Basiskonsumgüter	10.9	C-Kategorie	4.0
Finanzwesen	3.7	Ohne Rating	2.5
Gov. & Gov Related	1.4	Barguthaben	0.6
Technologie	0.9		
Energie	0.3		
Barguthaben	0.6		

Modified durations

< 3%	93.9
3 - 5%	5.6
Barguthaben	0.6

Länder

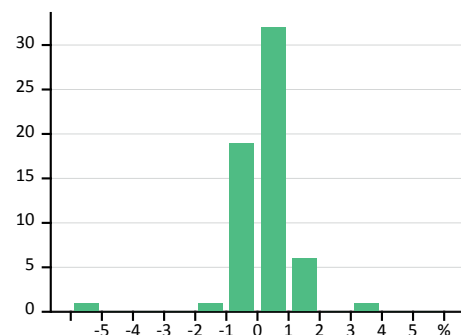
Frankreich	30.2
Vereinigte Staaten	18.8
Niederlande	6.3
Grossbritannien	5.7
Griechenland	5.4
Italien	5.3
Japan	5.2
Deutschland	5.2
Dänemark	4.6
Luxemburg	4.0
Schweden	4.0
Andere	4.8
Barguthaben	0.6

DPAM L Bonds EUR High Yield Short Term - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

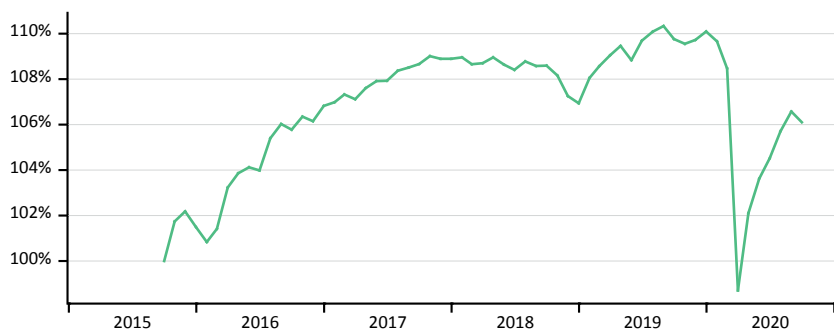
VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



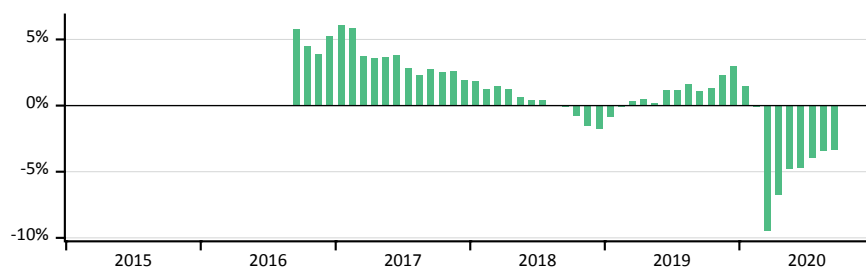
STATISTISCHE ANGABEN

Volatilität	%	4.84
Sharpe Ratio		0.33
Downside Deviation	%	4.11
Sortino Ratio		0.39
Anzahl positiver Monate	%	63.33
Maximaler Verlust	%	-10.54
Risikoloser Zins -0.40%		

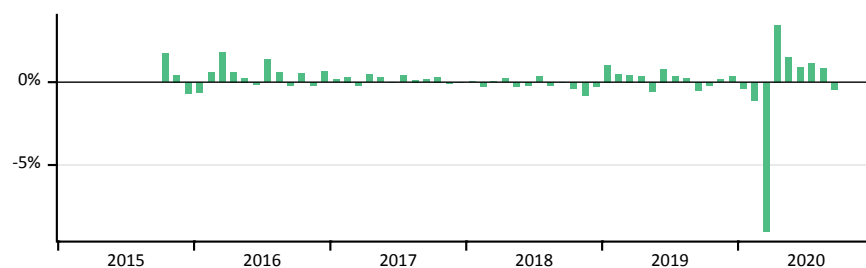
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016	2017	2018	2019	2020
	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds
Januar	-0.65	0.15	0.06	1.04	-0.39
Februar	0.58	0.32	-0.28	0.48	-1.09
März	1.79	-0.19	0.04	0.44	-9.00
April	0.61	0.45	0.23	0.38	3.44
Mai	0.25	0.29	-0.29	-0.57	1.48
Juni	-0.13	0.01	-0.21	0.79	0.87
Juli	1.36	0.41	0.34	0.36	1.14
August	0.59	0.13	-0.18	0.22	0.82
September	-0.23	0.14	0.01	-0.52	-0.44
Oktober	0.54	0.32	-0.40	-0.19	
November	-0.19	-0.11	-0.84	0.16	
Dezember	0.63	0.00	-0.30	0.34	
Jahr	5.25	1.94	-1.80	2.95	-3.63

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.