

DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

Fears of new lockdowns amid rising Covid-19 infection numbers weighted on markets during September. Those fears resulted in pressure on European equities and adversely affected credit. Subordinated and high-yield bonds were marginally impacted, while senior debt remained stable, supported by technical factors.

EUR investment grade spreads widened in September for the first time since March, from 98 basis points (bp) to 103 bp. Total return for the iBoxx Euro Corporate All Maturities Total Return Index was 0.32%, with a duration return of 0.64% offset by a credit loss of 0.32%. The year-to-date total return for the iBoxx Index is 0.74%.

EUR investment grade issuance totalled EUR 87 billion in the third quarter (Q3) of 2020, down by 40% compared to the same period in 2019. This is the lowest Q3 since 2015. This slowdown was expected following record supply in the first half of the year. However, during September, supply picked up strongly, with 70 new issues set to enter the index by the end of the month. Also of note, after several downgrades into high yield in recent months, there were no new fallen angels in September.

Of note, the outcome of the FOMC meeting showed that policymakers expect interest rates to remain flat through 2023. For European credit, this view is neutral. European credit should remain technically-driven. Although new bond supply continues unabated, the ECB's purchases should provide stabilization to non-financial seniors. Corporate Sector Purchase Program data confirmed that, in September, the ECB increased its support to the corporate bond market.

The ECB decided to make bonds with coupon structures linked to select sustainability performance targets eligible to its monetary policy related purchases. The relevant sustainability performance targets refer to one or more of the environmental objectives set forth in the EU Taxonomy Regulation and/or to one or more of the UN's Sustainable Development Goals. This decision broadens the Eurosystem's investment universe of eligible, marketable assets to sustainable finance. The decision applies from January 1, 2021 and is positive for bonds of sustainability-oriented companies in terms of environmental, social and governance (ESG) criteria. This should also boost the supply of eligible ESG bonds going forward.

Performance

The fund (F share) rose 0.25% versus 0.32% for the iBoxx Euro Corporate All Maturities Total Return Index. Year-to-date returns total 0.28% versus 0.74% for the Index.

What worked?

- Our overweight allocation to industrial goods and services.
- Our underweight allocation to the banking sector.
- Our credit default swaps position. For the moment, we hold on to this protection.

What hurt?

- Our selection in real estate bonds.
- Our short position in interest rates.
- Our more defensive selection in the automobiles and parts sector.

Strategy & Outlook

We remain cautious on cyclical credits and, whenever opportunities arise, seek to gain exposure to higher quality credits in defensive sectors such as food and beverages, utilities and healthcare.

The outlook on rates is uncertain. Therefore, we keep our duration at 5.17, which is lower but close to the benchmark's level of 5.30.

We insist on the importance of fundamental credit selection. Our internal credit analysis is essential and will remain the cornerstone of the investment process so that the fund can best withstand episodes of strong volatility.

(*) Morningstar Rating Overall

(**) Das "Towards Sustainability"-Label ist der Qualitätsstandard für nachhaltige und sozial verantwortliche Finanzprodukte der von der Central Labelling Agency (CLA) in Belgien vergeben wird. Luxflag ESG-Label ist das Nachhaltigkeitslabel

DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Corporate Investment Grade
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Aufliedatum	23.12.1987
Erstausgabetag	30.01.2004
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL

ISIN	LU0174537935
WKN	AOPDRR
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.44%
*Einschließlich Verwaltungsvergütung	0.30%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	617.30
Fondsvermögen	Mio. EUR 1'406.00
Anzahl der Positionen	513

	Fonds	Benchmark
BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)		
1 Monat	0.25	0.32
Laufendes Jahr	0.28	0.74
1 Jahr	0.08	0.23
3 Jahre (p.a.)	1.85	2.08
5 Jahre (p.a.)	2.69	2.79
10 Jahre (p.a.)	3.42	3.53

	Fonds	Benchmark
PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN		
Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	6.09	5.58
Duration (Jahren)	5.17	5.30
Modified Duration (%)	5.14	5.28
Yield to Worst (%)	0.46	0.47
YTW (ModDur Weighted) (%)	0.63	0.62
Anzahl der Emittenten	215	619

ANLAGEUNIVERSUM

Der Teilfonds investiert überwiegend in fest- oder variabel verzinsliche Anleihen und / oder andere Schuldverschreibungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf unendliche Anleihen und Null-Kupon-Anleihen), die auf Euro lauten und von Gesellschaften begeben werden/wurden, die mit (oder deren Emittenten) ein Mindestrating von BBB- / Baa3 ("Investment Grade") in der Ratingsystematik der Agenturen S&P / Moody's haben. Ferner werden die Anleihen auf der Grundlage von Nachhaltigkeitskriterien wie soziale Gerechtigkeit, Umwelt und guter Unternehmensführung ausgewählt.

BENCHMARK

iBoxx Euro Corporate Overall Total Return

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench	Länder	Fonds	Bench
Banken	26.2	27.6	Frankreich	22.4	22.1
Konsumgüter	12.4	13.8	Vereinigte Staaten	20.6	18.6
Versorger	10.0	9.9	Deutschland	10.3	15.0
Industrie	9.6	8.9	Niederlande	7.3	5.8
Telekommunikation	7.9	6.8	Italien	7.2	4.0
Gesundheitswesen	7.4	6.3	Grossbritannien	5.3	8.8
Immobilien	5.5	4.6	Spanien	4.8	5.6
Versicherungen	4.8	4.6	Belgien	4.5	2.0
Technologie	3.9	3.0	Schweiz	3.9	3.3
Dienstleistungen	2.8	3.9	Schweden	1.6	2.2
Chemie	2.2	2.2	Dänemark	0.5	1.1
Finanzwerte	2.1	2.3	Andere	7.5	11.5
Andere	1.0	6.0	Barguthaben	4.0	0.0
Barguthaben	4.0	0.0			

Rating	Fonds	Bench	Kapitalstruktur	Fonds	Bench
AAA	0.0	0.4	Nichtfinanzwerte Senior	60.8	65.0
AA+	0.3	0.5	Banken Senior	21.1	24.3
AA	1.5	1.9	Banken Lower Tier Two	5.2	3.3
AA-	2.1	5.4	Nichtfinanzwerte Subordinated	4.5	2.9
A+	7.4	8.9	Versicherungen Subordinated	4.0	2.9
A	9.9	11.6	Versicherungen Senior	0.8	1.7
A-	17.9	17.2	Derivate	-0.3	0.0
BBB+	29.3	25.4	Barguthaben	4.0	0.0
BBB	18.4	19.2			
BBB-	9.5	9.0			
High-Yield	0.1	0.4			
Derivate	-0.3	0.0			
Barguthaben	4.0	0.0			

Modified durations	Fonds	Bench	Währungen	Fonds	Bench
< 3%	15.3	27.4	Euro	100.0	100.0
3 - 5%	24.7	26.6			
5 - 7%	26.5	22.7			
7 - 10%	20.9	15.2			
10 - 15%	7.2	6.3			
> 15%	1.5	1.8			
Barguthaben	3.7	0.0			

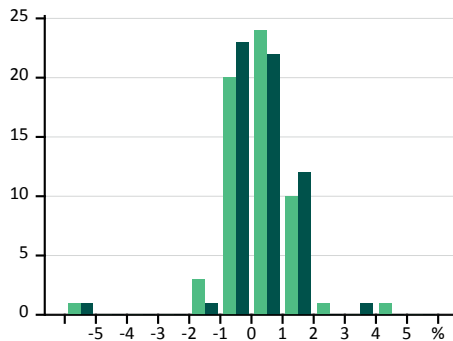
DPAM L Bonds EUR Quality Sustainable - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

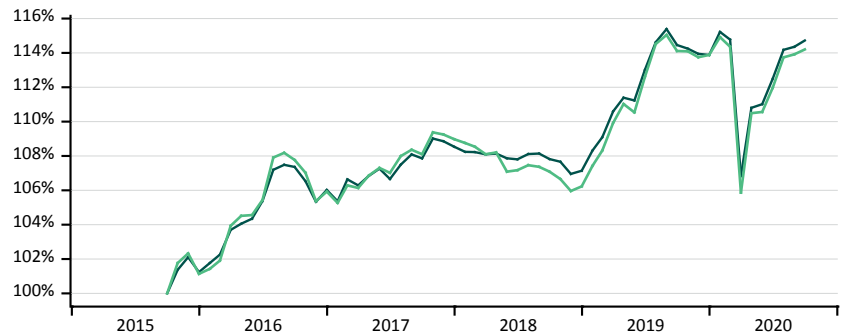
Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

Fonds Benchmark

VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



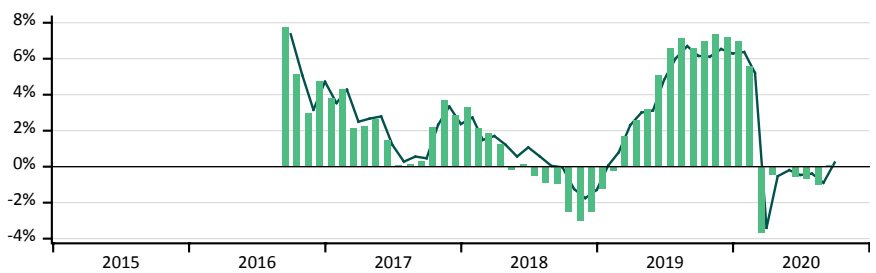
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



STATISTISCHE ANGABEN

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	4.83	4.32
Sharpe Ratio		0.64	0.73
Downside Deviation	%	3.52	3.23
Sortino Ratio		0.87	0.98
Anzahl positiver Monate	%	60.00	58.33
Maximaler Verlust	%	-7.98	-7.41
Risikoloser Zins		-0.40%	

ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE

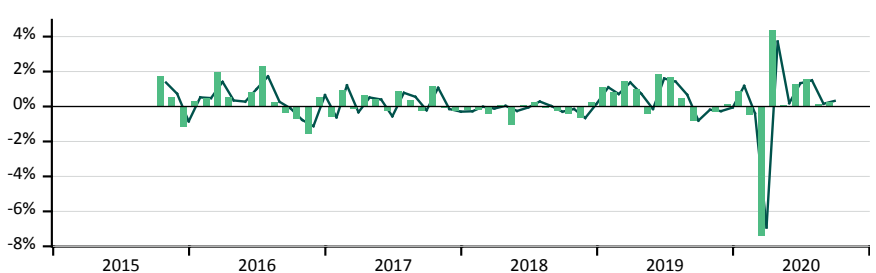


FONDS VERSUS BENCHMARK

Korrelation		0.988
R ²		0.975
Alpha	%	-0.03
Beta		1.103
Treynor Ratio	%	2.79
Tracking Error	%	0.88
Information Ratio		-0.082

Benchmark: iBoxx Euro Corporate Overall Total Return

MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Januar	0.29	0.52	-0.62	-0.62	-0.20	-0.27	1.13	1.10	0.91	1.18
Februar	0.47	0.48	0.97	1.21	-0.20	-0.01	0.83	0.71	-0.49	-0.39
März	1.99	1.41	-0.14	-0.33	-0.40	-0.12	1.48	1.38	-7.43	-6.92
April	0.56	0.35	0.67	0.52	0.10	0.04	1.00	0.72	4.37	3.71
Mai	0.04	0.28	0.42	0.40	-1.03	-0.26	-0.44	-0.14	0.06	0.19
Juni	0.84	0.99	-0.27	-0.56	0.08	-0.05	1.87	1.60	1.27	1.33
Juli	2.34	1.72	0.91	0.78	0.27	0.28	1.70	1.42	1.58	1.50
August	0.25	0.27	0.34	0.55	-0.09	0.03	0.46	0.67	0.15	0.16
September	-0.38	-0.12	-0.24	-0.22	-0.26	-0.30	-0.81	-0.81	0.25	0.32
Oktober	-0.69	-0.77	1.18	1.07	-0.40	-0.14	-0.02	-0.18		
November	-1.55	-1.13	-0.11	-0.14	-0.65	-0.66	-0.30	-0.26		
Dezember	0.53	0.65	-0.25	-0.29	0.25	0.17	0.12	-0.06		
Jahr	4.74	4.72	2.88	2.37	-2.52	-1.29	7.21	6.29	0.28	0.74

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.