

# DPAM L Bonds Higher Yield - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (\*)

## BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

### Market Overview

High yield markets adopted a softer tone this month, posting their first negative monthly return since March. For emerging markets, weakness was mainly the result of adverse currency movements.

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. In the US, it was the best September ever in terms of new issuance with USD 55 billion printed and in Europe, it was the second best September with EUR 12.3 billion. Among noteworthy transactions in Europe, El Corte Ingles sealed a EUR 600 million split-rated (BBB-/Ba1/BB+) deal in which the ECB participated for EUR 200 million.

The 12-month default rate in the US remains at around 6%, whereas in Europe, defaults picked up, leading to a rate of 2.9%. September saw the restructuring of DIA, Selecta and Garfunkel (financial). 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. In the US, energy remains the sector that is suffering the most from defaults.

### Performance

The fund (F share) declined by 49 bp in September and has retreated 1.34% year-to-date.

### What worked?

- Do-It-Yourself chain Maxeda performed particularly well on strong earnings; the company refinanced its upcoming maturities.
- Dufry, the airport retailer, also advanced over the month.

### What hurt?

- Better-rated bonds that were on the expensive side repriced downwards over the month.
- Some of the Additional Tier 1 exposure suffered in 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.

We are neutral on US high yield: defaults are higher and the overall index quality is lower. On emerging markets, we are for the time being a bit more cautious, but we will look opportunistically for new investments.

Overall, in a zero or negative yield world, we believe that capturing the high yield carry is compelling.

## DPAM L Bonds Higher Yield - 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	11.12.2001
Erstausgabebetrag	30.04.2004
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL
ISIN	LU0174545367
WKN	A0PDRX
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.61%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	<i>0.40%</i>
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	288.11
Fondsvermögen	Mio. EUR 182.77
Anzahl der Positionen	125

### BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

1 Monat	-0.49
Laufendes Jahr	-1.34
1 Jahr	-0.61
3 Jahre (p.a.)	2.38
5 Jahre (p.a.)	4.92
10 Jahre (p.a.)	5.30

### PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	6.23
Duration (Jahren)	4.78
Modified Duration (%)	4.59
Yield to Worst (%)	4.14
YTW (ModDur Weighted) (%)	4.35
Anzahl der Emittenten	109

### ANLAGEUNIVERSUM

Der Fonds legt sein Vermögen (ohne jede Beschränkung auf Branchenebene) hauptsächlich in auf eine beliebige Währung lautenden fest oder variabel verzinslichen Anleihen und/oder anderen Schuldtiteln (einschließlich Anleihen mit unendlicher Laufzeit („Perpetuals“) und/oder strukturierter Produkte) von (staatlichen und/oder privaten) Emittenten der ganzen Welt an, die eine höhere Rendite bieten als deutsche Staats- oder Länderanleihen.

### AUFTEILUNG (IN%)

Branchen		Rating	
Finanzwesen	21.7	BBB	15.5
Kommunikation	20.6	BB	48.8
Industrie	19.6	B	24.1
Basiskonsumgüter	12.3	C-Kategorie	8.9
Gov. & Gov Related	10.1	Ohne Rating	0.6
Zyklische Konsumgüter	9.0	Barguthaben	2.1
Technologie	1.9		
Versorger	1.7		
Energie	1.0		
Barguthaben	2.1		

### Modified durations

< 3%	29.5
3 - 5%	37.5
5 - 7%	16.0
7 - 10%	10.6
10 - 15%	1.8
> 15%	2.4
Barguthaben	2.1

### Währungen nach Absicherung

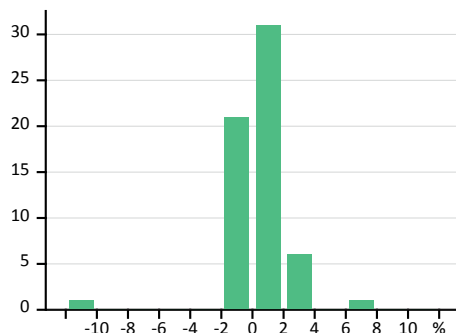
Euro	89.7
US Dollar	5.9
Südafrikanischer Rand	1.8
indonesische Rupiah	1.3
Mexikanischer Peso	1.3
Brasilianischer Real	0.0
Pfund sterling	0.0
Türkische Lira	0.0

## DPAM L Bonds Higher Yield - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

### VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



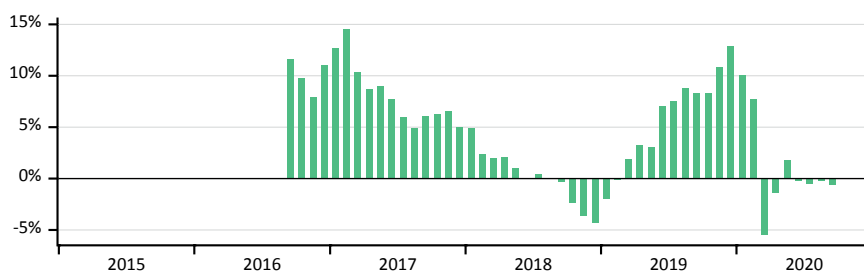
### STATISTISCHE ANGABEN

Volatilität	%	7.06
Sharpe Ratio		0.75
Downside Deviation	%	5.21
Sortino Ratio		1.02
Anzahl positiver Monate	%	63.33
Maximaler Verlust	%	-11.89
Risikoloser Zins <b>-0.40%</b>		

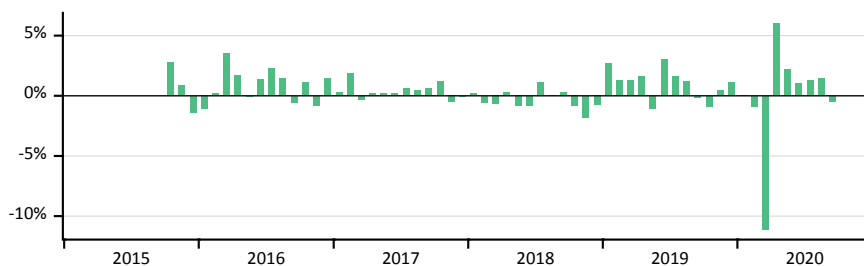
### KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



### ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE



### MONATSERGEBNISSE



### MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016	2017	2018	2019	2020
	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds
Januar	-1.09	0.31	0.21	2.68	0.08
Februar	0.20	1.89	-0.55	1.30	-0.89
März	3.50	-0.30	-0.68	1.30	-11.09
April	1.72	0.20	0.28	1.63	6.03
Mai	-0.07	0.20	-0.85	-1.04	2.17
Juni	1.39	0.21	-0.82	3.02	1.00
Juli	2.30	0.63	1.15	1.63	1.32
August	1.48	0.44	-0.03	1.17	1.43
September	-0.54	0.65	0.33	-0.13	-0.49
Oktober	1.10	1.21	-0.86	-0.89	
November	-0.82	-0.50	-1.81	0.48	
Dezember	1.48	-0.04	-0.75	1.16	
<b>Jahr</b>	<b>11.08</b>	<b>5.00</b>	<b>-4.32</b>	<b>12.93</b>	<b>-1.34</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.