

DPAM L Bonds Universalis Unconstrained - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

September featured a market preference for government over corporate bonds. Intra-EMU government rate convergence also remained on track. This was the second-best month for the asset class over 2020. We do not expect rule-of-law discussions to greatly delay the EU Next Generation funding schedule. Investment Grade (IG) corporate bonds continued their slow grind towards tighter valuations. With 21% of European IG credit in negative-yielding territory, we prepare for lower investor support over 2021. Our assessment effectively questions the Goldilocks conditions that have pushed credit towards currently rich valuations. The trend is predominantly based on global central bank purchase programs. However, fundamentals always catch up. Our base case includes a recovery that takes longer than what is expected and it is less optimistic about 2021 growth acceleration. We expect inflation pressure to complicate matters at the same time. Expect a steeper recovery of the inflation path versus the growth path. Europe will come out of deflation around year-end, whereas the US inflation numbers have already beat consensus. Thereby, we continue our rotation towards government bonds, whilst reducing our credit risk factor exposure.

The central question is not how long policy rates will remain negative or at the zero-lower bound. At this juncture, markets are pricing in a first ECB hike of 10 basis points (bp) around the first quarter (Q1) of 2026. The deposit rate is expected to return to positive territory by Q1 2029. The US central bank is expected to lift policy rates by the summer of 2024. That is almost an eternity for many market practitioners. So, the key question today, carrying a higher uncertainty level, is how steep yield curves might become in the face of an economic recovery and higher inflation readings. Our top-down assessment leads us to expect limited steepening pressure over the next couple of quarters given sustained central bank duration absorption. So, the longer the market takes to price in such market risks, the higher is today's value of roll-down returns. Medium term, roll-down returns will be a main driver of bond returns.

In Forex (FX), the EURUSD retreat from 1.20 to 1.17 was the main eye catcher. Our call for a retest of 1.15 is still valid. We also expect a more aggressive ECB response given the increased risk of inflation undershooting over the coming three to five years. Increasing Pandemic Emergency Purchase Program efforts towards the end of 2021, further relaxation of Targeted Longer-Term Refinancing Operations conditions or even cuts in the deposit rate are part of available options.

Performance

The fund (F share) advanced by 70 bp over September. Year-to-date, the fund has delivered a return of 0.42%.

What worked?

- The yield rally of our Swedish 2032 government bond added to performance, which was further improved by a curve flattening move.
- New Zealand government bonds continued rallying, especially in September when they clearly outperformed their developed market peers.
- Increased expectations for further ECB action and the global hunt for yield led peripheral bonds to outperform both on an absolute yield and a curve flattening basis.

What hurt?

- South Africa remains an idiosyncratic story, creating quite some inter- and intra-month volatility for the fund.
- Our credit default swap positioning slightly suffered although this is an expected non-issue given the defensive hedging purpose of this instrument.

Strategy & Outlook

Monthly Value-at-Risk fluctuated around 2.19%. The highest contribution came from our rate risk factor exposure, followed by FX and credit spreads. We added to our credit protection overlay at the end of the month, expecting a higher volatility regime over October.

DPAM L Bonds Universalis Unconstrained - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Aggregate
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	11.12.2001
Erstausgabebetrag	30.01.2004
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL
ISIN	LU0174544550
WKN	AOPDR3
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.57%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	<i>0.40%</i>
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	186.06
Fondsvermögen	Mio. EUR 1'100.15
Anzahl der Positionen	136

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

1 Monat	0.70
Laufendes Jahr	0.42
1 Jahr	0.85
3 Jahre (p.a.)	5.09
5 Jahre (p.a.)	4.61
10 Jahre (p.a.)	4.42

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	12.49
Duration (Jahren)	7.41
Modified Duration (%)	7.37
Yield to Worst (%)	0.54
YTW (ModDur Weighted) (%)	0.84
Anzahl der Emittenten	74

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. Der überwiegende Teil dieser Wertpapiere (oder gegebenenfalls der 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.

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen		Rating	
Gov. & Gov Related	60.3	AAA	25.4
Finanzwesen	14.8	AA+	3.9
Kommunikation	9.5	AA	6.6
Zyklische Konsumgüter	3.5	AA-	3.2
Technologie	3.2	A+	4.9
Basiskonsumgüter	2.9	A	5.6
Industrie	2.7	A-	16.6
Versorger	1.2	BBB+	12.2
Energie	0.4	BBB	9.5
Derivate	-0.3	BBB-	5.5
Barguthaben	1.8	High-Yield	5.0
		Derivate	-0.3
		Barguthaben	1.8

Anlagestrategie

Staatsanleihen (Nominal)	33.3
Inflationsgeschützte Anleihen	27.0
Low Beta Unternehmensanleihen	22.0
Finanzwesen	14.6
High Beta Unternehmensanleihen	1.7
Hedges Spread	-0.1
Hedges Rates	-0.2
Barguthaben	1.8

Kapitalstruktur

Staatlich / staatsnah	60.3
Nichtfinanzwerte Senior	21.8
Banken Senior	12.8
Banken Lower Tier Two	1.7
Nichtfinanzwerte Subordinated	1.7
Versicherungen Senior	0.3
Derivate	-0.3
Barguthaben	1.8

Währungen nach Absicherung

Euro	50.1
US Dollar	25.2
Andere	8.4
Australischer Dollar	4.6
Neuseeland-Dollar	4.0
Japanischer Yen	2.8
Südafrikanischer Rand	2.5
Schwedische Krone	2.5

Modified durations

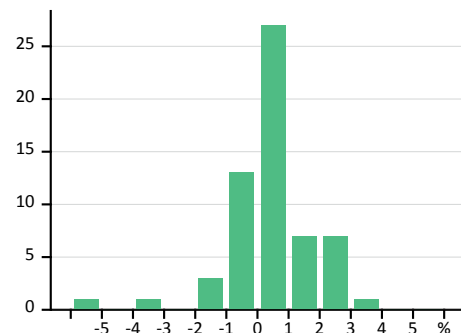
< 3%	9.5
3 - 5%	11.7
5 - 7%	16.5
7 - 10%	25.4
10 - 15%	16.3
> 15%	19.1
Derivate	-0.3
Barguthaben	1.8

DPAM L Bonds Universalis Unconstrained - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



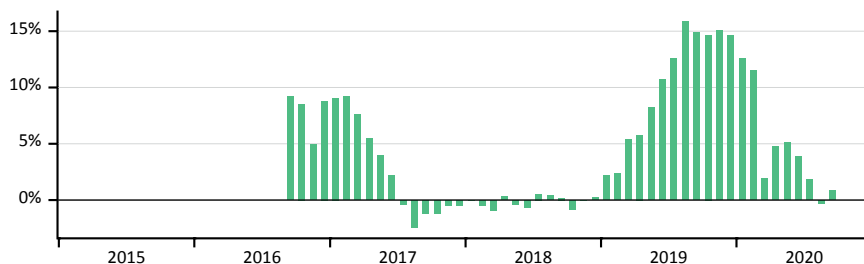
STATISTISCHE ANGABEN

Volatilität	%	5.04
Sharpe Ratio		0.99
Downside Deviation	%	3.43
Sortino Ratio		1.45
Anzahl positiver Monate	%	70.00
Maximaler Verlust	%	-6.88
Risikoloser Zins -0.40%		

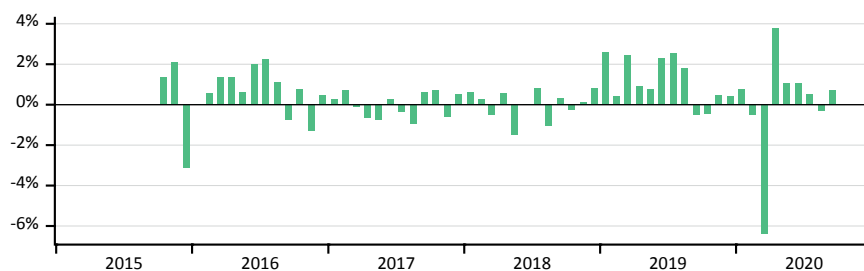
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016	2017	2018	2019	2020
	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds
Januar	0.02	0.26	0.63	2.60	0.79
Februar	0.55	0.70	0.28	0.44	-0.50
März	1.37	-0.10	-0.51	2.43	-6.41
April	1.38	-0.67	0.56	0.93	3.78
Mai	0.63	-0.76	-1.50	0.77	1.09
Juni	2.02	0.26	0.01	2.29	1.05
Juli	2.27	-0.37	0.84	2.55	0.53
August	1.13	-0.95	-1.05	1.82	-0.32
September	-0.75	0.60	0.34	-0.49	0.70
Oktober	0.75	0.72	-0.27	-0.45	
November	-1.29	-0.61	0.14	0.46	
Dezember	0.45	0.51	0.82	0.42	
Jahr	8.80	-0.44	0.24	14.59	0.42

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.