

DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

The European high yield market adopted a softer tone this month, with the Bloomberg Barclays, 3%-capped, ex-financials, Index retreating by 72 basis points (bp). This was the 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.

Performance

The fund (F share) declined by 1.15%, lagging the benchmark by 43 bp. Year-to-date, the fund has retreated 3.46%, whereas the benchmark is down 2.72%.

What worked?

- Do-It-Yourself chain Maxeda performed particularly well on strong earnings; the company refinanced its upcoming maturities.
- Our cyclical holdings such as CMA-CGM also contributed nicely.

What hurt?

- Overall, a number of companies that were hard hit by the crisis recovered. In general, we don't invest in cases where the outcome is mostly binary. We would put issuers such as Intralot or Vallourec in that bucket, companies we do not own but which performed very well this month.
- Some of our stable core portfolio holdings such as SPIE, Rexel and Trivium retreated this month.

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 4.5% carry is compelling. We will continue to manage the fund taking positions wherever we see value.

DPAM L Bonds EUR Corporate High 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	23.09.2013
Erstausgabetag	07.11.2013
Vertriebszulassung in	

AT, CH, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL

ISIN LU0966249640

WKN A1W8R5

Ausgabeaufschlag Maximum 1%

Rücknahmegebühr 0%

Laufende Kosten* 0.60%

*Einschließlich Verwaltungsvergütung 0.40%

Mindestanlagebetrag EUR 25'000

NIW (thesaurierend) 144.85

Fondsvermögen Mio. EUR 428.50

Anzahl der Positionen 176

Fonds Benchmark

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	-1.15	-0.72
Laufendes Jahr	-3.46	-2.72
1 Jahr	-2.41	-1.01
3 Jahre (p.a.)	1.81	1.40
5 Jahre (p.a.)	5.14	4.35
10 Jahre (p.a.)	-	-

Fonds Benchmark

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

	Fonds	Benchmark
Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	3.02	2.86
Duration (Jahren)	4.14	3.75
Modified Duration (%)	3.98	3.60
Yield to Worst (%)	4.07	4.03
YTW (ModDur Weighted) (%)	3.81	3.86
Anzahl der Emittenten	111	257

ANLAGEUNIVERSUM

Der Fonds investiert übererwiegend in fest oder variabel verzinsliche kurz-, mittel- oder langfristige und auf Euro lautende Anleihen und/oder andere Schuldtitel (insbesondere Anleihen mit unendlicher Laufzeit (»Perpetuals«) und Nullkuponanleihen, nachrangige Anleihen oder Anleihen, bei denen die Zinsen durch Emission neuer Anleihen thesauriert oder ausgezahlt werden (»PIK Bonds«), die von Unternehmen (außer von Unternehmen aus dem Finanzsektor) aus aller Welt begeben werden und eine hohe Rendite bieten.

BENCHMARK

Bloomberg Barclays Euro High Yield 3% Capped ex Fin

AUFTEILUNG (IN%)

Branchen	Fonds	Bench	Rating	Fonds	Bench
Industrie	30.0	30.4	BBB	1.8	4.6
Kommunikation	29.0	23.5	BB	56.6	60.4
Zyklische Konsumgüter	24.3	26.6	B	32.8	27.1
Basiskonsumgüter	13.1	11.2	C-Kategorie	8.6	5.9
Energie	2.3	2.0	Ohne Rating	0.0	2.0
Versorger	0.5	2.5	Barguthaben	0.2	0.0
Technologie	0.5	3.6			
Derivate	0.0	0.0			
Barguthaben	0.2	0.0			

Modified durations

Modified durations	Fonds	Bench	Länder	Fonds	Bench
< 3%	34.5	39.8	Frankreich	22.4	14.1
3 - 5%	40.0	42.6	Vereinigte Staaten	13.7	20.1
5 - 7%	19.7	14.6	Niederlande	12.5	5.7
7 - 10%	5.2	2.9	Grossbritannien	9.5	8.5
> 15%	0.3	0.2	Deutschland	8.9	12.4
Barguthaben	0.2	0.0	Spanien	7.0	8.9
			Luxemburg	5.4	7.4
			Italien	5.3	9.6
			Schweden	3.9	2.2
			Japan	3.6	2.1
			Andere	7.6	9.3
			Barguthaben	0.2	0.0

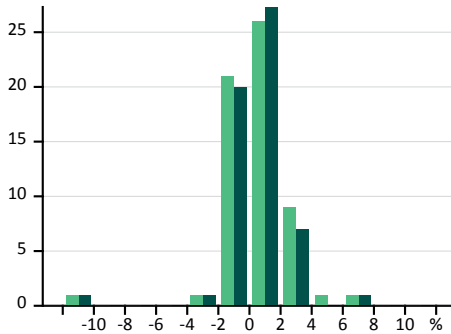
DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

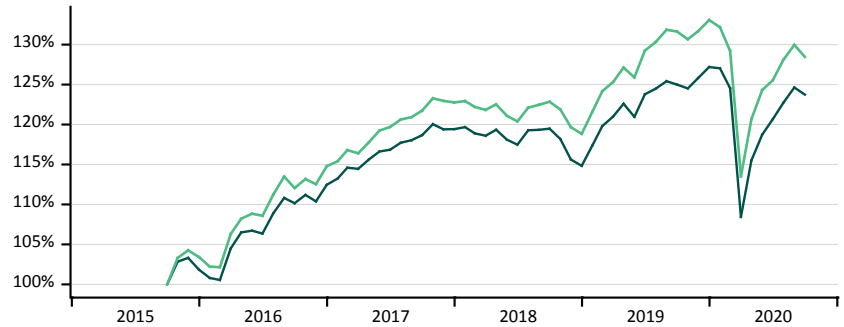
Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

Fonds Benchmark

VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



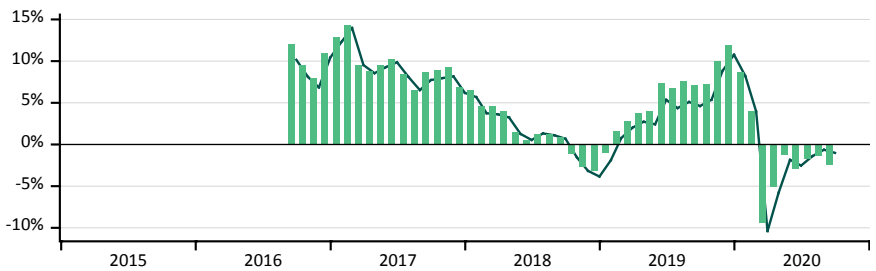
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



STATISTISCHE ANGABEN

		Fonds	Benchmark
Volatilitat	%	7.70	7.89
Sharpe Ratio		0.72	0.60
Downside Deviation	%	5.74	6.07
Sortino Ratio		0.96	0.78
Anzahl positiver Monate	%	61.67	63.33
Maximaler Verlust	%	-14.70	-14.75
Risikoloser Zins		-0.40%	

ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE

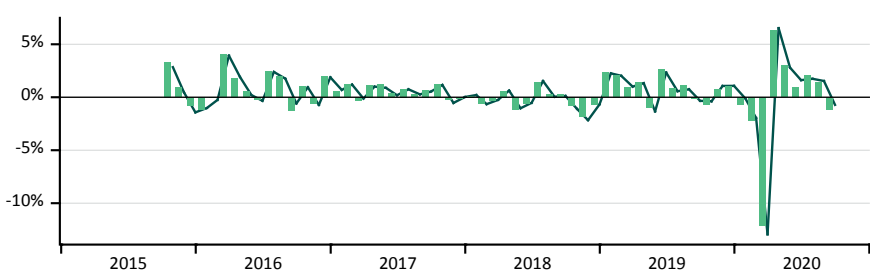


FONDS VERSUS BENCHMARK

Korrelation		0.992
R ²		0.985
Alpha	%	0.07
Beta		0.969
Treynor Ratio	%	5.69
Tracking Error	%	0.98
Information Ratio		0.749

Benchmark: Bloomberg Barclays Euro High Yield 3% Capped ex Fin

MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Januar	-1.17	-1.02	0.54	0.69	0.14	0.21	2.36	2.25	-0.67	-0.13
Februar	-0.07	-0.25	1.21	1.20	-0.59	-0.65	2.08	2.03	-2.24	-1.96
März	4.07	3.93	-0.33	-0.12	-0.30	-0.25	0.93	1.00	-12.15	-12.93
April	1.79	1.92	1.16	1.00	0.57	0.63	1.44	1.33	6.31	6.52
Mai	0.58	0.21	1.27	0.88	-1.17	-1.04	-0.97	-1.34	3.01	2.80
Juni	-0.24	-0.34	0.37	0.19	-0.58	-0.53	2.66	2.33	0.98	1.61
Juli	2.45	2.39	0.79	0.75	1.43	1.53	0.83	0.57	2.07	1.74
August	2.01	1.75	0.25	0.27	0.30	0.05	1.18	0.75	1.44	1.53
September	-1.26	-0.59	0.67	0.53	0.31	0.12	-0.17	-0.34	-1.15	-0.72
Oktober	1.01	0.94	1.27	1.16	-0.79	-1.09	-0.73	-0.38		
November	-0.57	-0.73	-0.26	-0.54	-1.81	-2.16	0.79	1.06		
Dezember	2.00	1.88	-0.16	0.02	-0.70	-0.68	1.04	1.07		
Jahr	10.99	10.43	6.95	6.19	-3.20	-3.85	11.98	10.77	-3.46	-2.72

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.