

DPAM Bonds L Government Global - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

Morningstar ★★★★★ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market Overview

As the peak in US short-term unemployment recedes, the unemployment rate is dropping. This means many people are going back to work. For some, this means reduced hours, or for some employers, this means reduced profitability, as many businesses are not going back to full capacity. This situation is possible and is continuing because some companies get subsidies, receive credit lines, or have cash reserves. The longer these sectors do not run at full capacity, the more these modes of survival are tested. Gradually, these businesses will have to adjust to the new reality. For many businesses, this means delaying investments and restructuring operations, which leads to permanent job losses. Although permanent job losses are still relatively low, they are steadily rising. In August 2020, the number of permanent job losses was 3.76 million, versus a peak of 6.8 million in November 2009 and a low trough of 1.28 million in October 2019. A key metric for the economic recovery will be the way these permanent job losses evolve over the next few months. Significant increases will have important spill-over effects on consumer spending and therefore the rest of the economy.

On this basis, we remain cautious regarding the economic outlook. This clearly will lead to more fiscal stimulus and a dovish Fed. Rates will stay lower, but over the medium term, when the economy recovers, inflation expectations should start to pick up. It is still early, though.

In Europe, Japan, Australia and New Zealand, it is the same "recipe", maybe with a slightly different mix of ingredients, but with the same outcome.

In the short term, there might be several triggers that will cause rates to go up or down, depending on the progress on the stimulus bill in the US Congress, the US President's health, polling updates and the actual election outcome, etc. It is important to look through these short-term issues. The key thing to keep in mind is that we're running an economy with significant additional frictions. Many business models are not prepared for this.

Performance

The fund (F share) returned 1.65% versus 1.59% for the Bloomberg Barclays Global Developed Treasury GDP-weighted Index. The EUR-hedged F share returned 0.66% versus 0.62% for the hedged index. The performance gap between the hedged and unhedged share classes was due to a weaker EUR.

What worked?

- In EUR, allocation to Italy and Romania.

What hurt?

- Underweight duration in the Eurozone.
- Allocation to inflation-linked bonds.
- Allocation to Mexico in EUR.

Strategy & Outlook

We have set our duration on neutral, but retain an overweight in the dollar bloc countries versus core European markets and Japan. We also keep our overweight in quality periphery debt. We would be willing to add duration in case rates spike up amid short-term volatility.

We keep our position in inflation-linked bonds, as the asset class' recovery should continue, although it is likely to be bumpy. There is also long-term value in alternative spread issues, like Mexico or Romania, both in EUR. We try to keep some of this risk, but don't want too high a concentration.

DPAM Bonds L Government Global - F

Instit. Monatsbericht | 30. September 2020

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Government Investment Grade
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM Bonds L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	17.05.2017
Erstausgabetermin	17.05.2017
Vertriebszulassung in	AT, DE, IT, LU
ISIN	LU1515112289
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0%
Laufende Kosten*	0.36%
<i>*Einschließlich Verwaltungsvergütung</i>	0.20%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	111.14
Fondsvermögen	Mio. EUR 160.77
Anzahl der Positionen	55

Fonds Benchmark

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

	Fonds	Benchmark
1 Monat	1.65	1.59
Laufendes Jahr	2.33	2.89
1 Jahr	-0.69	-0.28
3 Jahre (p.a.)	4.66	4.63
5 Jahre (p.a.)	-	-
10 Jahre (p.a.)	-	-

Fonds Benchmark

PORTFOLIEIGENSCHAFTEN

	Fonds	Benchmark
Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	11.60	9.96
Duration (Jahren)	8.46	8.23
Modified Duration (%)	8.43	8.21
Yield to Worst (%)	0.32	0.21
YTW (ModDur Weighted) (%)	0.56	0.47
Anzahl der Emittenten	30	33

ANLAGEUNIVERSUM

Der Teilfonds investiert in erster Linie in ein diversifiziertes Portfolio von Anleihen mit „Investment Grade“-Status, die von einem Mitgliedstaat der OECD begeben oder garantiert sind.

BENCHMARK

Bloomberg Barclays Global Developed Treasuries GDP Weighted Index

AUFTEILUNG (IN%)

Länder	Fonds	Bench	Rating	Fonds	Bench
Vereinigte Staaten	35.5	42.9	AAA	54.9	55.5
Grossbritannien	9.2	5.9	AA+	4.5	4.0
Australien	6.2	3.0	AA	14.4	17.4
Kanada	5.8	3.7	AA-	5.0	4.5
Italien	5.3	4.3	A+	7.6	1.3
Frankreich	5.2	5.8	A	0.0	0.1
Neuseeland	3.5	0.4	A-	2.1	6.5
Niederlande	3.2	1.9	BBB	0.4	0.0
Japan	3.0	10.8	BBB-	8.3	10.8
Slowakei	2.4	0.2	High-Yield	0.0	0.0
Andere	18.0	21.3	Barguthaben	2.7	0.0
Barguthaben	2.7	0.0			

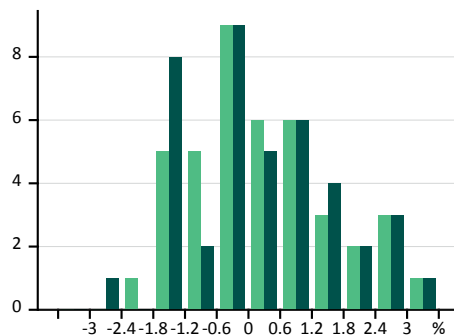
Modified durations	Fonds	Bench	Währungen nach Absicherung	Fonds	Bench
< 3%	12.6	26.8	US Dollar	45.2	42.9
3 - 5%	3.2	19.1	Euro	22.5	27.7
5 - 7%	27.0	13.5	Japanischer Yen	13.0	10.8
7 - 10%	21.4	13.5	Pfund sterling	5.6	5.9
10 - 15%	12.2	8.1	Kanadischer Dollar	3.7	3.7
> 15%	21.0	19.0	Schweizer Franken	3.6	1.5
Barguthaben	2.7	0.0	Australischer Dollar	3.0	3.0
			Schwedische Krone	0.9	1.1
			Norwegische Krone	0.8	0.8
			Dänische Krone	0.7	0.7
			Neuseeland-Dollar	0.6	0.4
			Singapur Dollar	0.5	0.8
			Tschechische Krone	0.0	0.0
			Hong Kong Dollar	0.0	0.8

DPAM Bonds L Government Global - F

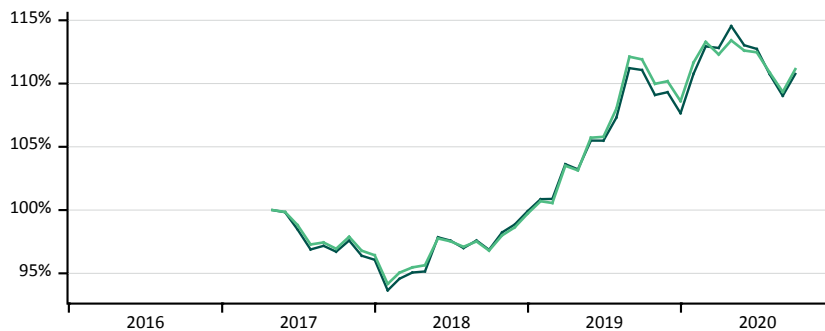
Instit. Monatsbericht | 30. September 2020
 Fondswährung EUR | Seit Auflage (17.05.2017)

Fonds Benchmark

VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



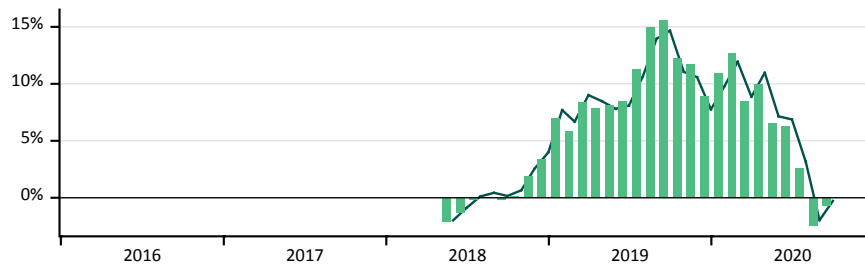
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



STATISTISCHE ANGABEN

		Fonds	Benchmark
Volatilität	%	4.83	5.04
Sharpe Ratio		0.75	0.69
Downside Deviation	%	2.46	2.73
Sortino Ratio		1.46	1.28
Anzahl positiver Monate	%	51.22	51.22
Maximaler Verlust	%	-5.84	-6.35
Risikoloser Zins -0.44%			

ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE

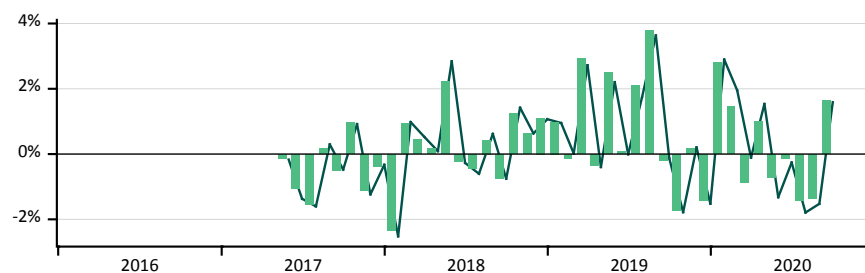


FONDS VERSUS BENCHMARK

Korrelation		0.984
R ²		0.969
Alpha	%	0.02
Beta		0.943
Treynor Ratio	%	3.82
Tracking Error	%	0.90
Information Ratio		0.095

Benchmark: Bloomberg Barclays Global Developed Treasuries GDP Weighted Index

MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Januar					-2.35	-2.52	0.98	0.95	2.81	2.90
Februar					0.95	0.98	-0.14	0.02	1.46	1.95
März					0.44	0.52	2.92	2.72	-0.87	-0.11
April					0.18	0.09	-0.35	-0.40	0.99	1.53
Mai			-0.15	-0.17	2.22	2.84	2.50	2.20	-0.71	-1.32
Juni			-1.04	-1.37	-0.24	-0.27	0.07	-0.01	-0.12	-0.26
Juli			-1.55	-1.60	-0.44	-0.60	2.11	1.74	-1.43	-1.79
August			0.16	0.30	0.43	0.62	3.80	3.63	-1.37	-1.52
September			-0.51	-0.48	-0.74	-0.75	-0.19	-0.13	1.65	1.59
Oktober			0.98	0.92	1.24	1.42	-1.72	-1.78		
November			-1.12	-1.24	0.64	0.63	0.18	0.20		
Dezember			-0.37	-0.33	1.11	1.07	-1.42	-1.52		
Jahr			-3.57	-3.93	3.41	3.99	8.91	7.75	2.33	2.89

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.