

DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - F

Monatliches institutionelles Factsheet | 30. April 2017

Morningstar ★★☆☆ (*)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENT

Market comment

The initial reaction of European government bond markets to Macron's win in the first round of France's presidential election was tepid. We witnessed a hesitant spread convergence between rates across core/semi-core/periphery countries. European credit markets were more buoyant as the combination of lower political risk, a lack of meaningful supply and steady ECB bond purchases gave a boost to investment grade (IG) and high-yield credit.

However, we believe that rate markets have not yet priced in the resurfacing of an invigorated pro-EU French-German-Italian (Macron/Shultz or Merkel/Renzi) political leadership. Such a reality could pull the sleepy EMU government bond rate convergence out of its torpor. We refer you to our risk-controlled conviction calls within the unconstrained strategy in this respect: we expect the 10-year Spain-Germany spread (of around 120 basis points/bp early May) to converge towards the 10-year Ireland-Germany spread of around 50 bp. Germany-Italy spreads could reach 100 to 125 bp. Meanwhile, 10-year Portuguese government bonds could revisit spreads of 200 bp versus German bunds.

Economic data, especially Purchasing Managers' Indices, are already converging, as the periphery can bank on past adjustments in terms of trade and competitiveness and as objectives laid out in the European Semester reports should be met. The above targets could be reached with the help of our ECB friends.

Going one step further, we could envisage that the above EU leadership decides in favor of explicit, partial sharing of European government debt. A European Debt Agency would issue Eurobonds for up to 60% of GDP of participating countries. Checks and balances would be required but markets have a tendency to pre-emptively price in futures states over short periods. In the unconstrained fund, we are positioned to fully profit from that future state.

The USD was another market mover in April. The EUR/USD pair rose 2.28% towards 1.09. However, our medium-term outlook for a stronger USD remains intact. We expect the USD bull cycle to stage a come-back, as 2-year rate differentials should reach new highs. Parity is still in the cards. The Fed will hike policy rates twice more in 2017 and we expect three rate hikes in 2018. Meanwhile, we do not foresee any ECB policy rate normalization before the second half of 2018.

Our defensive rate positioning across core EU and US rates is reinforced by a long protection credit overlay. We want to be prepared for a positive correlation episode between bonds and equity. Timing such an event is impossible and this is not our goal. The objective however is to grow capital and to achieve an annualized return of Euribor 3 months + 2.00% over a market cycle. In our bond book, a market cycle lasts five years.

Performance

DPAM L Bonds Universalis Unconstrained (F class) retreated 0.67% over April. Year-to-date, the fund has gained 0.18%.

Performance contribution in April:

For a second month in a row, foreign exchange (FX) exposure was the main drag on performance with a loss of 0.95%. This was mainly due to the USD, which cost us 70 bp, while the CAD and BRL weighed respectively 8 bp and 5 bp. The remaining non-Euro exposure cost us 12 bp.

However, our securities' management added 28 bp:

- Nominal government bonds: 19 bp
- Inflation-linked government bonds: 13 bp
- Financials: 27 bp (especially Lower Tier Two and insurance subordinated paper)
- Low beta corporates: 25 bp
- Hybrid corporates: 12 bp
- Emerging corporates: flat
- Convertibles: -1 bp
- Rates and credit hedging: -67 bp.

Last month's activity & strategy going forward

We build a high conviction global bond fund that keeps a maximum ex-ante monthly Value at Risk (VaR) of 3.00% at the 90% confidence threshold. End of April, we consumed a prudent 1.92% of VaR.

Our positive call on EU sovereign credits (Spain, Italy and Portugal), totaling 18.75% of the fund, are expressed as spread trades against Germany (fully hedged through bund futures). The periphery exposure contributed 34 bp.

Mainly through our USD exposure, we run 1.00% in FX VaR. The high quality IG credit accounts for 17 bp of VaR, while corporate hybrids add 7 bp (Total and EDF). Rate risk is limited to curve risk at 19 bp and inflation-linked bonds accounts for 8 bp. An idiosyncratic component adds 7 bp of ex-ante VaR.

The portfolio construction evolves along our top-down outlook versus current market valuations changes. We select bond products across fixed income sectors based on bottom-up country views and corporate analysis.

DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - F

Monatliches institutionelles Factsheet | 30. April 2017

ÜBERBLICK

Asset-Klasse	Anleihen
Kategorie	Total Return
Strategie	Aktive Strategie
Teilfonds des	DPAM L
Rechtsform	SICAV
Domizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Handelbarkeit	Täglich
Auflagedatum	11.12.2001
Erstausgabetermin	30.01.2004
Vertriebszulassung in	AT, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL
ISIN	LU0174544550
WKN	AOPDR3
Ausgabeaufschlag	Maximum 1%
Rücknahmegebühr	0.00%
Verwaltungsvergütung	0.40%
TER (31.12.2016)	0.54%
Mindestanlagebetrag	EUR 25'000
NIW (thesaurierend)	162.32
Fondsvermögen	Mio. EUR 442.46
Anzahl der Positionen	85

BRUTTOWERTENTWICKLUNG (IN %)

1 Monat	-0.67
Laufendes Jahr	0.18
1 Jahr	5.46
3 Jahre (p.a.)	6.31
5 Jahre (p.a.)	5.32
10 Jahre (p.a.)	2.61

PORTFOLIOEIGENSCHAFTEN

Durchschn. Fälligkeit (Jahren)	11.53
Duration (Jahren)	3.21
Modified Duration (%)	3.16
Yield to Worst (%)	1.69
YTW (ModDur Weighted) (%)	2.78
Anzahl der Emittenten	51

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	47.4	AAA	19.8
Finanzwesen	23.1	AA+	2.0
Technologie	6.6	AA	1.2
Basiskonsumgüter	4.4	AA-	1.7
Kommunikation	4.2	A+	5.0
Industrie	3.8	A	7.0
Versorger	3.5	A-	13.2
Energie	3.1	BBB+	14.8
Zyklische Konsumgüter	1.0	BBB	17.0
Andere	-2.9	BBB-	6.2
Barguthaben	5.8	High-Yield	7.5
		Ohne Rating	1.7
		Andere	-2.9
		Barguthaben	5.8

Anlagestrategie

Low Beta Unternehmensanleihen	23.8
Staatsanleihen (Nominal)	23.7
Finanzwesen	22.9
Inflationsgeschützte Anleihen	19.0
High Beta Unternehmensanleihen	5.9
Wandelanleihen	1.7
Strukturierte Emissionen	-2.9
Barguthaben	5.8

Kapitalstruktur

Staatlich / staatsnah	47.4
Nichtfinanzwerte Senior	23.9
Banken Senior	12.2
Banken Lower Tier Two	7.5
Versicherungen Subordinated	2.9
Nichtfinanzwerte Subordinated	2.7
Finanzwerte Senior	0.5
Andere	-2.9
Barguthaben	5.8

Währungen nach Absicherung

Euro	53.6
US Dollar	32.8
Schwedische Krone	4.0
Brasilianischer Real	3.1
Südafrikanischer Rand	2.5
Kanadischer Dollar	2.0
Andere	1.3
Australischer Dollar	0.8

Modified durations

< 3%	2.5
3 - 5%	13.8
5 - 7%	15.8
7 - 10%	27.3
10 - 15%	19.3
> 15%	18.3
Andere	-2.9
Barguthaben	5.8

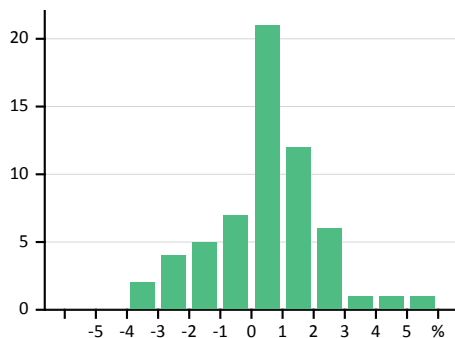
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - F

Monatliches institutionelles Factsheet | 30. April 2017

Fondswährung EUR | Beobachtungszeitraum - 5 Jahre

Fonds

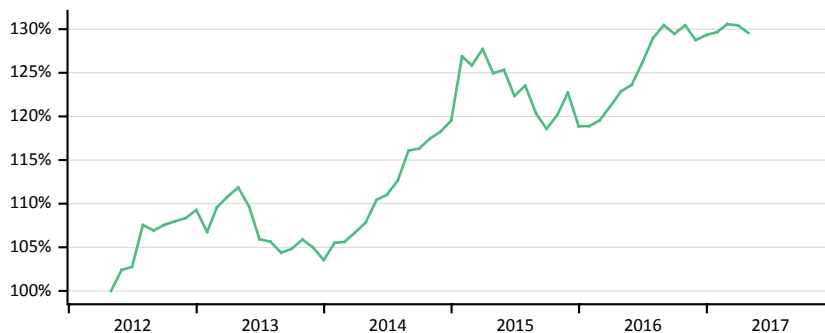
VERTEILUNG DER MONATLICHEN ERGEBNISSE



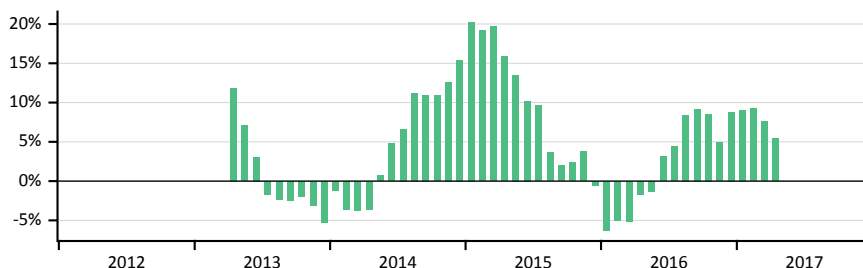
STATISTISCHE ANGABEN

Volatilität	%	5.96
Sharpe Ratio		0.89
Downside Deviation	%	3.39
Sortino Ratio		1.56
Anzahl positiver Monate	%	70.00
Maximaler Verlust	%	-7.44
Risikoloser Zins -0.01%		

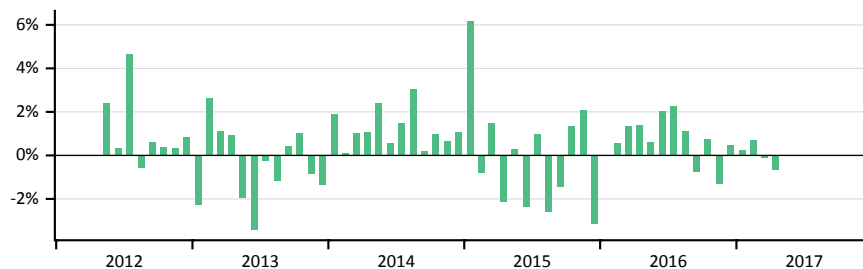
KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG



ROLLIERENDE 12-MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE



MONATSERGEBNISSE (IN %)

	2013	2014	2015	2016	2017
	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds	Fonds
Januar	-2.29	1.90	6.16	0.02	0.26
Februar	2.64	0.10	-0.82	0.55	0.70
März	1.14	1.04	1.48	1.37	-0.10
April	0.94	1.05	-2.16	1.38	-0.67
Mai	-1.95	2.40	0.29	0.63	
Juni	-3.42	0.55	-2.38	2.02	
Juli	-0.27	1.47	0.96	2.27	
August	-1.19	3.04	-2.59	1.13	
September	0.43	0.19	-1.45	-0.75	
Oktober	1.01	0.97	1.35	0.75	
November	-0.85	0.68	2.11	-1.29	
Dezember	-1.38	1.07	-3.13	0.45	
Jahr	-5.24	15.43	-0.54	8.80	0.18

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.