

# FONDS IM FOKUS

Januar 2020

## **DPAM - Bonds Corporate High Yield A - WKN A1W6KF (ausschüttend)**

Der DPAM Bonds Corporate High Yield legt sein Vermögen hauptsächlich in EUR denominateden hochverzinslichen Anleihen unterschiedlicher Unternehmen auf der ganzen Welt an. Titel aus dem Finanzsektor sind explizit ausgeschlossen. Der Fonds mit SRRI 3 wurde am 23.09.2013 aufgelegt und hat aktuell ein Fondsvolumen von 336 Mio. Euro.

Degroof Petercam Asset Management, kurz DPAM, ist in Brüssel ansässig und verwaltet mit 150 Mitarbeitern ein Volumen von über 35 Mrd. € für private und institutionelle Kunden. Das Haus gehört zur Degroof Petercam Gruppe, die sich vollständig im Besitz mehrerer Familien und Mitarbeitern befindet. Das Produktangebot richtet sich stark an Nachhaltigkeitskriterien aus.

Ziel des Fondsmanagement ist eine Überperformance gegenüber einer sehr spezifischen Benchmark: dem Barclays Euro High Yield 3% Capped ex Financials. Die Bezeichnung „3% Capped ex Financials“ bedeutet, dass das Gewicht eines Emittenten im Index auf einen 3%-Anteil begrenzt ist und in ihm keine Finanztitel enthalten sind.\*

Der Anlageschwerpunkt des Corporate High Yield liegt im Bereich der BB und B-Ratings, Beimischungen von CCC-Ratings sind möglich. Die Abbildung unten zeigt per 30.9.2019 eine deutliche Abweichung der Ratingstruktur des Fonds im Vergleich zum Index.

<b>Credit Ratings (Scale S&amp;P)</b>	<b>Fund</b>	<b>Index</b>
BBB	0.7	0.0
BB	51.1	64.2
B	32.3	26.9
C-Category	10.4	8.0
Not Rated	0.0	0.9
Cash	5.6	0.0

Quelle: DPAM

\*: <https://www.bbhub.io/indices/sites/2/2017/03/Index-Methodology-2017-03-17-FINAL-FINAL.pdf>, dort Seite 8.

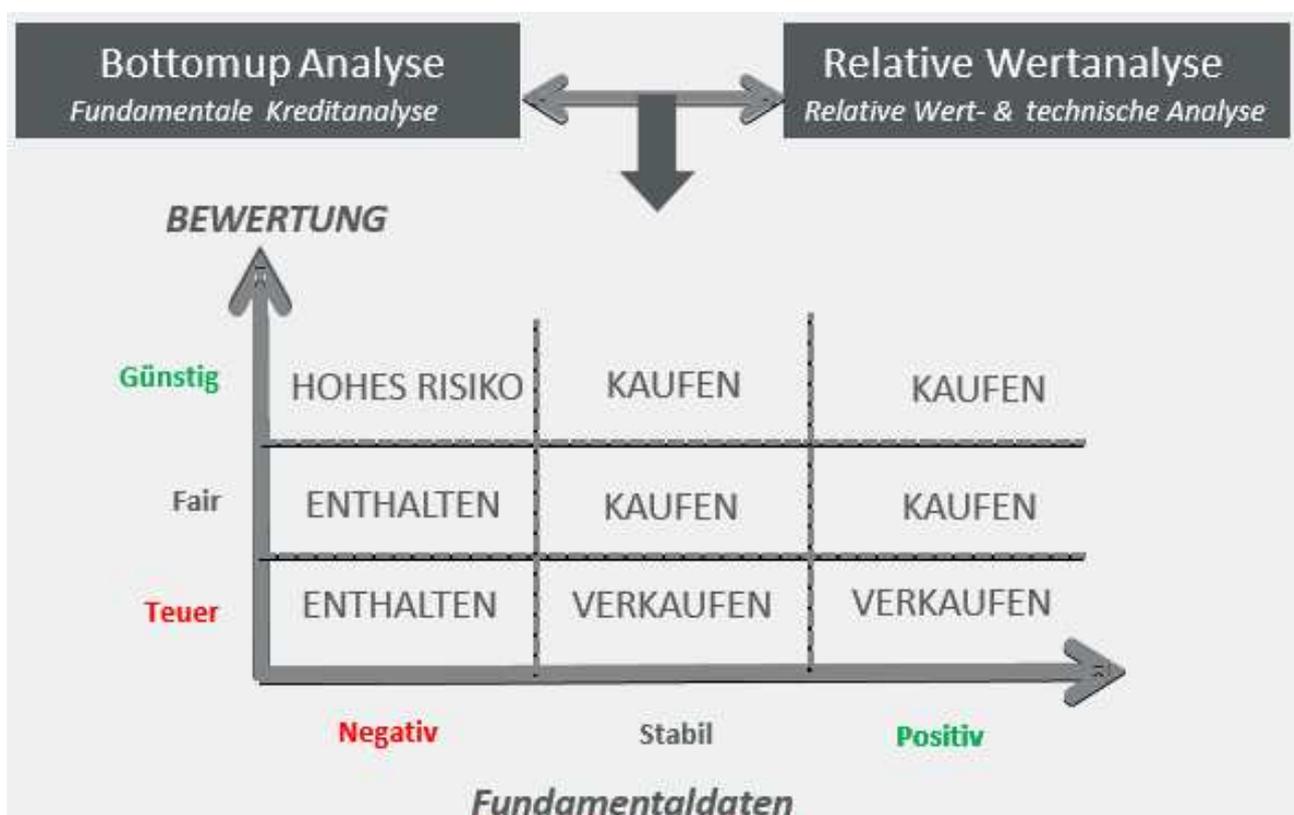
### Der Investmentprozess

Bei der Einschätzung der Attraktivität von Corporate High Yeldern kommt es auf die Fähigkeit eines Unternehmens an, eine Anleihe zurückzuzahlen. In einem ersten Schritt berücksichtigen Analysen globale Einflussgrößen: die geopolitische Lage, Inflationsentwicklungen und die Geldpolitik.

Dann folgt für alle Emittenten eine übergreifende Analyse ihres Landes und ihrer Branche. Sie ermöglicht die Klärung politischer und wirtschaftlicher Rahmenbedingungen für die dort ansässigen Unternehmen. Der nachfolgende Filter hat bei den einzelnen Unternehmen dann primär die frei verfügbare Liquidität und die zukünftigen Zahlungsverpflichtungen im Fokus, um ihre wirtschaftliche Situation einzuschätzen.

Eine Nachhaltigkeitsanalyse bindet die entsprechenden Zuordnungen eines Wertpapiers bei unterschiedlichen Ratingagenturen ein. Schließlich muss eine Unternehmensanleihe einem Peergroup-Vergleich standhalten.

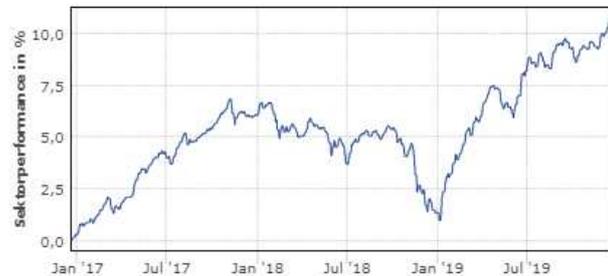
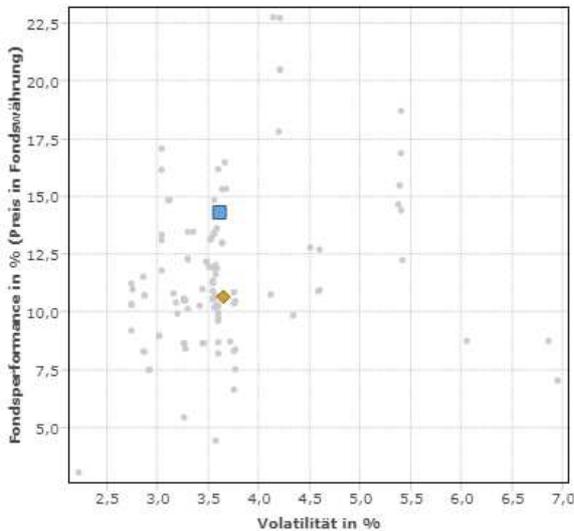
Die Ergebnisse dieser Analysen sind maßgeblich für die Einordnung in ein Handlungsschema: Kaufen/Halten/Verkaufen. So ist es bislang gelungen, Ausfälle von Anleihen zu vermeiden.



Quelle: DPAM

**Risikovergleich im Sektor**

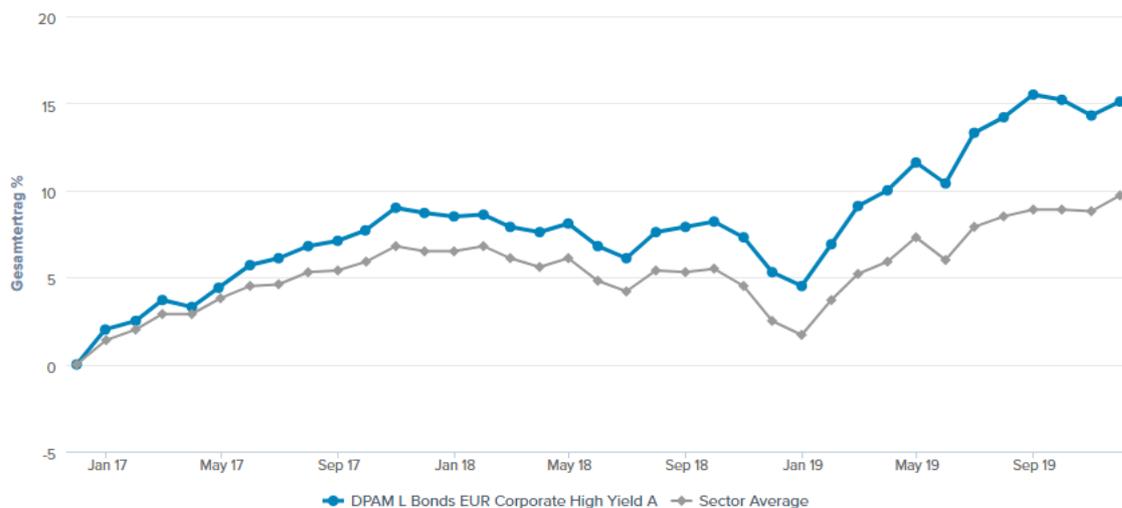
1 Jahr | 3 Jahre  
5 Jahre



	Volatilität	Performance
■ DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield A	3,62 %	14,28 %
◆ Rentenfonds Unternehmensanleihen höherverzinst Welt Euro	3,65 %	10,62 %
● Vergleichsfonds im Sektor		

Quelle: DIVA

Die entsprechenden Auswertungen von DIVA bzw. Citywire zeigen den Erfolg des Fonds im Rendite-/Risikovergleich. Zu beachten ist aber, dass der Fonds die o.a. sehr spezifische Benchmark hat, während die Peergroups bei DIVA und Citywire wesentlich umfassender definiert sind.

**Gesamtertrag**


Quelle: Citywire

### **Der Portfoliomanager**

Bernard Laliere studierte in Belgien angewandte Ökonomie und Finanzmanagement. Er ist CFA Charterholder. 1998 startete er seine berufliche Laufbahn als Kreditanalyst und Portfoliomanager. 2005 wechselte er in das Portfoliomanagement von DPAM, dessen High Yield Team er seit 2008 leitet.

Er wird unterstützt von Marc Leemans. Marc studierte in Antwerpen und Chicago Wirtschafts- und Rechtswissenschaften. Nach einigen Jahren als Wirtschaftsprüfer begann er 1999 als Aktienanalyst bei KBC und wechselte 2004 zu DPAM, wo sein Aufgabenbereich zunächst die Kreditanalyse war. Seit 2015 ist er Portfoliomanager. 2016 übernahm er das Portfoliomanagement für die High Yield Strategien.

**Risiken:**

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten.

Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

**Wichtige Hinweise:**

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Unterlage enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV Bank für Vermögen AG kostenlos erhalten. Diese Unterlage ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV Bank für Vermögen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden.

Stand: Mai 2019