

DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F

abril-20

Menor riesgo Mayor riesgo

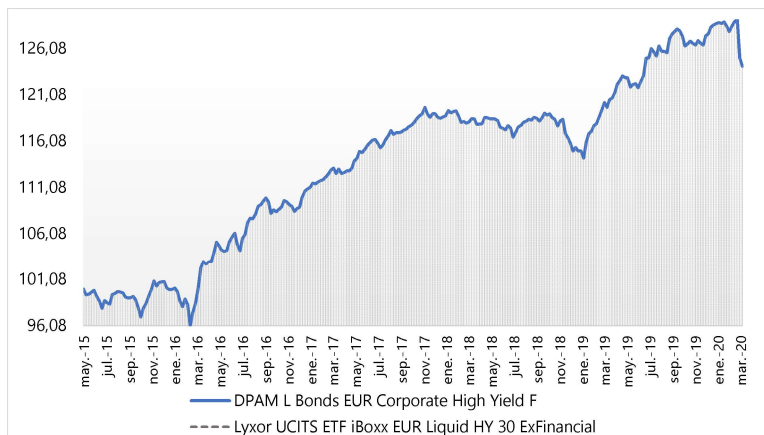
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

DESCRIPCIÓN ESTRATEGIA

El fondo invierte principalmente en bonos denominados en euros y emitidos por empresas de cualquier parte del mundo que ofrezcan un alto rendimiento. Dentro de su universo de inversión encontramos emisiones de cupón fijo, flotantes, así como pagarés, bonos subordinados o bonos cupón cero.

No entran en su universo de inversión los bonos emitidos por entidades del sector financiero.



INFORMACIÓN DEL FONDO

ISIN	LU0966249640
Constitución	08/11/2013
NAV	136,35
AUM	137.053.230
Divisa	Euro
Distribución	Acumulación
Gestora	Degroof Petercam Asset Services SA
Gestor	Bernard Laliere, Marc Leemans
Custodio	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Clasificación	Renta Fija
Foco geográfico	Global
Índice	Index is not provided by Management Company
Rating medio	BB
TIR	6,38%
Duración	4,44 años

DATOS OPERATIVOS

Suscripción	D+2 (12:15h)
Reembolso	D+2 (12:15h)
Liquidez	Diaria
Inversión inicial	25.000
Comisión de gestión	0,40%

RATINGS

Solventis	SSSSS
Morningstar	★★★★★
Citywire	--

RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2019	2,36%	2,08%	0,93%	1,44%	-0,97%	2,66%	0,76%	1,25%	-0,17%	-0,73%	0,79%	1,04%	11,98%
2018	0,17%	-0,59%	-0,30%	0,57%	-1,17%	-0,59%	1,39%	0,35%	0,31%	-0,79%	-1,81%	-0,70%	-3,17%
2017	0,54%	1,21%	-0,33%	1,16%	1,27%	0,37%	0,71%	0,32%	0,67%	1,27%	-0,26%	-0,19%	6,92%
2016		-0,41%	3,90%	2,31%	0,58%	-0,24%	2,45%	2,01%	-1,26%	1,01%	-0,57%	2,00%	10,99%

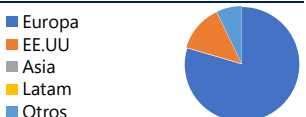
EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO



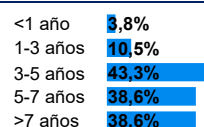
EXPOSICIÓN POR DIVISA



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



EXPOSICIÓN POR VENCIMIENTOS



EXPOSICIÓN SECTORIAL

Gobierno	
Consumo básico	16,2%
Salud	
Energía	0,8%
Telecom	29,2%
Tecs. De la Info.	0,3%
Utilities	1,8%
Finanzas	
Industrial	29,2%
Consumo no básico	18,7%
Materiales	
Otros	

MAYORES POSICIONES a 31/03/2020

EUR CASH	3,8%
TELENET NOTES 3.500% 01-M/	2,6%
SPIE SA 2.625% 18-JUN-2026	2,6%
VZ VENDOR FINANC 2.500% 31	2,3%
VERISURE MIDHOLD 5.750% 01	2,2%
NIDDA HLTH HLDG 3.500% 30-€	2,2%
MATTERHORN TELE 4.000% 1€	2,1%
ALTICE FRANCE SA 5.875% 01-	2,1%
REXEL SA 2.750% 15-JUN-2026	2,0%
VODAFONE GROUP PLC 4.200€	2,0%

DATOS ESTADÍSTICOS

	1 Año	3 Años	5 Años
Annual. Std. Dsv.	13,24	8,14	8,14
Correlación	0,99	0,99	0,99
Alpha	-0,03	0,03	0,03
Beta	0,92	0,93	0,93
Tracking Error	0,56	0,36	0,36
	1 Año	3 Años	5 Años
Max Drawdown	-14,70	-14,70	-14,70
Ratio Sharpe	-0,20	-0,02	-0,02
Ratio Información	0,05	0,11	0,11
Ratio Treynor	-0,86	-0,04	-0,04

CLASES

CLASE	DIVISA	COBERTURA	ISIN	INV. MIN	DE GESTIÓN	DE ÉXITO	TER
ACC	EUR		LU0966249640	25000	0,60%		
ACC	EUR		LU0966249301		1,09%		
ACC	EUR		LU0966249301	1000	1,44%		

COMISIÓN

POSICIONAMIENTO ACTUAL

Los diferenciales europeos de alto rendimiento alcanzaron 866 pb el 23 de marzo, el más alto desde la crisis de la Eurozona en 2011. Una forma de evaluar el mercado es observar la tasa de incumplimientos acumulada a cinco años. En los diferenciales actuales, e incluso suponiendo un mínimo de 20 % de tasa de recuperación, el mercado está fijando un precio que descuenta una tasa de incumplimiento acumulado a 5 años del 40%. Esta tasa se sitúa normalmente en el 15% y su peor nivel, el más alto, fue del 30%, en un pico alcanzado durante la burbuja tecnológica del 2000. Desde esta perspectiva, consideran que hay valor en la deuda de baja calidad crediticia.

De cara al futuro, piensan que el mercado se verá impulsado por un alto riesgo idiosincrásico, de modo que va a ser más relevante que nunca analizar cada nombre, cada compañía, en profundidad para evitar las trampas de este entorno desafiante. Creemos que este equipo con experiencia podrá, en consecuencia, aprovechar las oportunidades potenciales.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Alfa: Medida del comportamiento del fondo ajustado al riesgo asociado a su índice de referencia respecto un periodo determinado de tiempo. Se calcula como la rentabilidad promedio del fondo que excede sobre el promedio del índice multiplicado por la beta del modelo CAPM. Los periodos se calculan en meses

Desviación estándar: Medida sobre el riesgo de inversion o volatilidad en el periodo de rentabilidad. Se calcula como la raíz cuadrada de la varianza, que es el promedio de las desviaciones respecto al promedio al cuadrado en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Beta: Medida de sensibilidad del comportamiento del fondo relativo a los cambios de comportamiento del índice de referencia. Se calcula como la pendiente de una regresión lineal entre la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del índice en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Correlación: Medida sobre la relación lineal entre el comportamiento del fondo y el del índice de referencia en un periodo determinado de tiempo. La correlación puede tomar valores desde -1 (correlaciónnegativa perfecta) a 1 (correlación positiva perfecta). Los periodos se calculan en meses.

Tracking error: Muestra la volatilidad de las diferencias en rentabilidad entre el fondo y su índice de referencia en un periodo determinado. Los periodos se calculan en meses.

Max Drawdown: Es la máxima rentabilidad negativa acumulada durante un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Ratio Sharpe: Muestra la tasa rentabilidad-riesgo. Se calcula como el promedio del exceso de rentabilidad dividido por la desviación estándar del exceso de rentabilidad en un periodo de tiempo determinado. Los periodos se calculan en meses.

Raio Información: Medida de riesgo de la rentabilidad del fondo respecto el índice de referencia. Se calcula tomando el promedio del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice dividido la desviación estándar del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice.

Ratio Treynor: Medida de riesgo calculada como la rentabilidad del fondo dividido entre la beta de este.