

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable

Lokalwährungen

Haftungsausschluss

Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) | rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium | RPM/RPR Brussels | TVA BE 0886 223 276
© Degroof Petercam Asset Management SA/NV, 2023, alle Rechte vorbehalten.

Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Das vorliegende Dokument und alle darin enthaltenen Informationen werden Ihnen von Degroof Petercam Asset Management SA („DPAM“) zur Verfügung gestellt und sind **ausschließlich für Vertriebsstellen (oder Untervertriebsstellen) von DPAM** bestimmt. Das vorliegende Dokument soll Sie bei Ihren Vertriebsbemühungen unterstützen. Es darf Anlegern weder zur Verfügung gestellt noch an sie weitergegeben werden. Es soll als Vertriebshilfe dienen und Sie dabei unterstützen, den Informationsbedarf Ihrer Kunden zu decken, und soll Sie gleichzeitig über unsere Fondspalette auf dem Laufenden halten.

Sofern nichts anderes angegeben ist, geben sämtliche Zahlen, Prognosen, Meinungen, Erklärungen über Trends an den Finanzmärkten oder Anlagestrategien sowie die Kategorisierung gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“), die im vorliegenden Dokument enthalten sind, die Lage zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments wieder und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Insbesondere könnte dieses Dokument nach Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Aufsichtsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „Taxonomie-Verordnung“) und eventuellen weiteren Durchführungsrechtsakten fehlerhaft oder unvollständig werden. DPAM haftet nicht für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben könnten. Einige der im vorliegenden Dokument verwendeten Daten stammen von Quellen, die DPAM als zuverlässig erachtet. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten übernehmen wir jedoch keine Gewähr.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Daher kann keine Versicherung oder Garantie gegeben werden, dass solche Anlageerfolge in der Zukunft wiederholt werden. Der Wert einer Anlage in diesem Fonds sowie sich daraus ergebende Erträge können in Abhängigkeit von unterschiedlichen Faktoren (wie Zinssätze, Marktbedingungen oder steuerliche Rahmenbedingungen) Schwankungen unterliegen, und der/die Anleger erhalten anfänglich investierte Beträge mitunter nicht vollständig zurück. Bitte beachten Sie, dass Anteile an diesem Fonds US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen nicht angeboten und von diesen weder direkt noch indirekt gekauft werden dürfen und dass der Fonds möglicherweise in Ihrem Land nicht zugelassen ist (oder sein Angebot mitunter beschränkt ist). Es liegt in Ihrer Verantwortung, jegliche Einschränkungen der Vermarktung und alle gesetzlichen Bestimmungen einzuhalten. Bitte beachten Sie darüber hinaus, dass Zeichnungen des vorliegenden Fonds ausschließlich auf der Grundlage der Wesentliche Anlegerinformationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), des Prospekts sowie sonstiger von den lokal geltenden gesetzlichen Bestimmungen geforderten Dokumenten erfolgen können. Diese Dokumente sind zusammen mit den jüngsten regelmäßigen Finanzberichten und der Satzung kostenfrei erhältlich unter <https://www.funds.dpaminvestments.com/>

Der Verkaufsprospekt ist in englischer Sprache erhältlich, die wesentlichen Anlagerinformationen sind in deutscher Sprache erhältlich, für Anleger in Deutschland auch bei der MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich. Vertriebsstellen werden aufgefordert, Anleger zu bitten, diese Dokumente sorgfältig zu lesen, bevor sie Anteile an diesem Fonds zeichnen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher Sprache unter www.dpamfunds.com oder über die im Verkaufsprospekt angegebene deutsche Einrichtung, die MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich DPAM kann beschließen, die Vorkehrungen, die für den Vertrieb der Anteile eines Fonds getroffen worden sind, gemäß Art. 93a der OGAW-Richtlinie wieder aufzuheben, d.h. den Fonds, einen Teilfonds oder eine Anteilklasse in einem oder mehreren Vertriebsländern zu deregistrieren. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder vollständig noch teilweise reproduziert, vervielfältigt, verbreitet oder an andere Personen weitergegeben werden. Der Benutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt ein urheberrechtlich geschütztes Geschäftsgeheimnis darstellt und/ oder geschützte Informationen von erheblichem Wert enthält. Durch den Zugang zu diesem Dokument werden weder Ansprüche auf geistiges Eigentum noch das Eigentumsrecht übertragen. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen, die Rechte daran und der Rechtsschutz in Bezug darauf verbleiben ausschließlich bei DPAM. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für Vertriebsstellen bestimmt.

© 2025 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



DPAM



**Aktiver
Asset Manager**



**Nachhaltiger
Akteur**



**Research-
orientiert**



DPAM ist Teil der Indosuez-Gruppe. Das Unternehmen wurde **1871** gegründet und ist seitdem auf Erfolgskurs, wobei es eine langfristige Outperformance anstrebt.



Performance-getrieben,
zentralisierte Vermögensverwaltung in
Brüssel



Pionier in **NACHHALTIGEM
INVESTIEREN** seit 2001. DPAM ist ein aktiver Aktionär und integriert ESG-Kriterien über alle Anlageklassen und Themenbereiche hinweg



EIGENENTWICKELTES
fundamentales und quantitatives
Research, bereitgestellt von unseren
hausinternen Kredit-, Aktien- und SRI-
Analysten.



Erfahrenes Portfoliomanagement
unterstützt von einem haus-internen
Buy-Side Research-Team



Kundenorientierung
Aufbau von langfristigen Kunden-
beziehungen und Partnerschaften durch ein
internationales Netzwerk von acht
Niederlassungen in Europa

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Anlagephilosophie

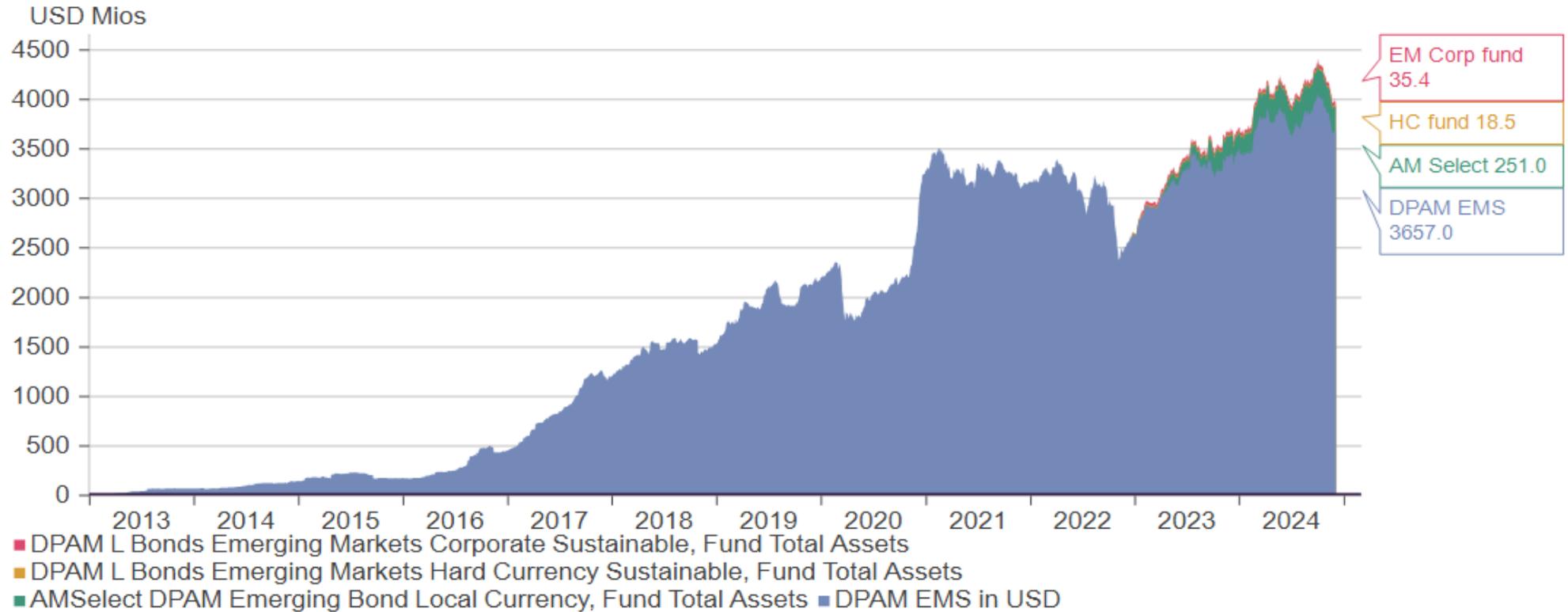
Bei Investitionen in Schwellenländeranleihen setzen wir auf ein aktives Management, das frei von Benchmark-Zwängen ist, sowie auf eine hohe Diversifizierung und ein Nachhaltigkeitscreening.



Ein Spezialist für EMD in lokaler Währung

Wachsende Vermögenswerte in den letzten zehn Jahren

DPAM EMD Franchise ohne dedizierte Portfolios



Quelle: DPAM, Macrobond, Bloomberg, 2/12/2024, 2/12/2024, 2/12/2024, 2/12/2024



EMD Produkteigenschaften



Hard Currency

Auflegung: Dezember 2022
Gesamtvolumen: EUR 14M (30.06.2025)
Benchmark: Agnostisch
Kategorie: Government Emerging Mkts
Hauptsitz: Luxemburg
Basiswährung : EUR
SFDR: Artikel 9
Morningstar Rating: N/A
PM: Michaël Vander Elst, Hugo Verdiere



Local Currency

Auflegung: März 2013
Gesamtvolumen: EUR 3,445M (30.06.2025)
Benchmark: Agnostisch
Kategorie: Government Emerging Mkts
Hauptsitz: Luxenburg
Basiswährung: EUR (USD, CHF)
SFDR: Artikel 9
Morningstar: ★★★★★
PM: Michaël Vander Elst, Hugo Verdiere



Corporate

Auflegung: Januar 2023
Gesamtvolumen: EUR 36M (30.06.2025)
Benchmark: Agnostisch
Kategorie: : Corporate Investment Grade
Hauptsitz: Luxemburg
Basiswährung: EUR
SFDR: Artikel 8+
Morningstar Rating: N/A
PM: Bernard Laliere, Marc Leemans



Grundlagen für Investitionen



Nachhaltiges Alpha

Nachhaltigkeits-Screening als Alpha-Generator



Aktives Management

Benchmark agnostic



Fundamentales Research

Die Ineffizienzen der Börse erleichtern und belohnen eingehende firmeneigene Recherche



Grenz- und Schwellenmärkte

Die Kraft der Diversifizierung und die langfristigen Wertchancen der Unternehmen nutzen

Agenda

Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



Investmentprozess

01

**Nachhaltigkeits
analyse**

02

**Fundamental
analyse**

03

Portfolioaufbau



Nachhaltigkeitsanalyse

- Pionier im Länderrating für Nachhaltigkeit

01

Wie definiert man ein nachhaltiges Land?

“

Nachhaltige Entwicklung erfüllt die Bedürfnisse der heutigen Generation, ohne die Möglichkeiten künftiger Generationen zu gefährden, ihre eigenen Bedürfnisse zu erfüllen.

Brundtland Bericht für die Vereinten Nationen – 1987

Nachhaltigkeit im Mittelpunkt des Modells

01

Pionier im Länderrating für Nachhaltigkeit

In der ersten Phase werden die Schwellenländer von unabhängigen Gremien wie der WHO, der Weltbank und dem Entwicklungsprogramm der Vereinten Nationen anhand objektiver Kriterien aus aktuellen und objektiven Quellen in vier Dimensionen der Nachhaltigkeit eingestuft.



Das Land ist Vorreiter in Sachen Nachhaltigkeit

Über 16 Jahre Erfahrung
Lernkurve – ständige
Verbesserung des Modells



Strenge und solide Prozesse

Beirat mit einer Mehrheit externer
Experten aus verschiedenen
Fachbereichen
Extern überarbeitetes und
bewertetes Modell (Novethic,
Febelfin/BEAMA)



Vier Grundpfeiler der Nachhaltigkeit

Definition von Nachhaltigkeit
Kriterien, die für Wesentlichkeit
und Vorhersehbarkeit ausgewählt
wurden



Objektivität – quantitative Daten aus renommierten Quellen

Quantitative Zahlen sollten so
objektiv wie möglich sein.
Vergleichbare Daten aus
zuverlässigen und unumstrittenen
Quellen



Nachhaltigkeitsanalyse

Nachhaltigkeitsthemen

01



Transparenz & demokratische Werte

- Rechte & Freiheit
- Institutionen
- Sicherheit
- Gleichheit
- Internationale Beziehungen
- Emigration



Umwelt

- Klimawandel
- Biodiversität
- Luftqualität & Emissionene
- Energieeffizienz



Gesundheit der Bevölkerung & Vermögensverteilung

- Gesundheit & Wohlbefinden
- Menschenrechte
- Demographie
- Arbeitsrechte



Bildung / Innovation

- Gleichheit
- Partizipation
- Investments
- Qualität
- Innovation



Nachhaltigkeitsanalyse

Ein nachhaltiges Land ist verpflichtet ...

01



Die Freiheit seiner
Bürger vollständig zu
gewährleisten



Investitionen in die
persönliche
Entwicklung und das
Wohlergehen der
Bevölkerung (Bildung,
Gesundheitswesen,
Wohlstand) zu tätigen



Respektvoll mit der
Umwelt umzugehen



Zuverlässig in Bezug
auf internationale
Verantwortlichkeiten
und Verpflichtungen zu
sein.

Einzigartiges Ländermodell für Nachhaltigkeit 01

Eine ausgewogene Rangliste an Ländern, die auf vier Grundpfeilern und mehr als 50 Bewertungskriterien basiert.





Länder Sustainability Advisory Board

01

Steuerung unserer Ländermodelle

Fixed Income Sustainable Advisory Board (FISAB)



Ophélie Mortier
Chief Sustainable
Investment Officer
22 '05



Ives Hup
Global Key Accounts
37 '04



Céline Boulenger, PhD
Macro Economist BDP
N.A.



Externe Mitglieder

François Gemenne
Professor at Sciences Po (Paris)
& ULB (Brussels)

Jan Schaerlaekens
Deputy at Brussels Parliament

Aleksandar Rankovic, PhD
Lecturer at Sciences Po (Paris)
Institute for Sustainable Development
and International Relations (IDDRI)

Die Rolle des FISAB

- Auswahl der nachhaltigen Kriterien, die die vorläufigen Anforderungen erfüllen und im Rahmen der Nachhaltigkeitsbewertung des Universums am relevantesten sind
- die Liste der investierbaren Länder zu überprüfen.

- die Gewichtung jedes einzelnen Indikators bestimmen.

- das Modell und die Rangfolge kritisch und genau zu überprüfen, um eine kontinuierliche Verbesserung zu gewährleisten.



Nachhaltigkeits-Screening in Schwellenländern

01

Ein investierbares Universum, das auf Nachhaltigkeit basiert.

Top quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Chile	1	75	72
Czech Republic	2	75	76
Uruguay	3	73	73
Poland	4	73	71
South Korea	5	72	74
Costa Rica	6	72	70
Singapore	7	71	71
Hungary	8	71	70
Bulgaria	9	70	67
Albania	10	69	67
Romania	11	68	68
Namibia*	12	67	66
Montenegro	13	67	64
Panama	14	66	65
Brazil	15	66	61
Bahamas	16	65	60
Armenia	17	65	64
Georgia	18	65	63
Israel	19	65	68

Second and third quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Argentina	20	64	65
Thailand	21	64	63
Dominican Republic	22	64	63
Macedonia	23	63	63
Botswana	24	63	61
Malaysia	25	63	61
Colombia	26	62	59
Jordan	27	62	Excluded
Paraguay	28	62	59
Jamaica	29	62	62
Mexico	30	62	58
Peru	31	61	59
Serbia	32	61	59
Ecuador	33	61	60
Ghana	34	61	58
Philippines	35	61	57

Second and third quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Zambia	36	60	53
Mongolia	37	60	57
Ukraine	38	59	55
Bolivia	39	59	55
Sri Lanka	40	59	57
Turkey	41	58	57
Tanzania	42	58	52
Indonesia	43	58	56
Suriname	44	58	57
Trinidad and Tobago	45	58	51
El Salvador	46	58	53
Senegal	47	58	54
Malawi	48	58	56
Morocco	49	57	53
Tunisia	50	57	56
South Africa	51	57	59

Bottom quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Côte d'Ivoire	52	56	54
Kenya	53	55	56
Benin	54	55	50
India	55	55	51
Bangladesh	56	55	54
Guatemala	57	55	52
Honduras	58	54	49
Mozambique	59	49	46
Lebanon	60	48	45
Angola	61	47	41
Nigeria	62	47	40
Uganda	63	47	43
Pakistan	64	44	40
Papua New Guinea	65	43	42
Taiwan	66	-100	-100

Excluded	
	H1 25
United Arab Emirates	61
Qatar	60
Kuwait	59
Oman	58
Saudi Arabia	58
Kazakhstan	56
China	56
Bahrain	55
Gabon	55
Rwanda	54
Venezuela	54
Belarus	54
Egypt	53
Vietnam	53
Azerbaijan	51
Russia	49
Cameroon	49
Ethiopia	44
Iraq	41

➔ MINIMUM 40%

*Outstanding bonds < € 2 bn

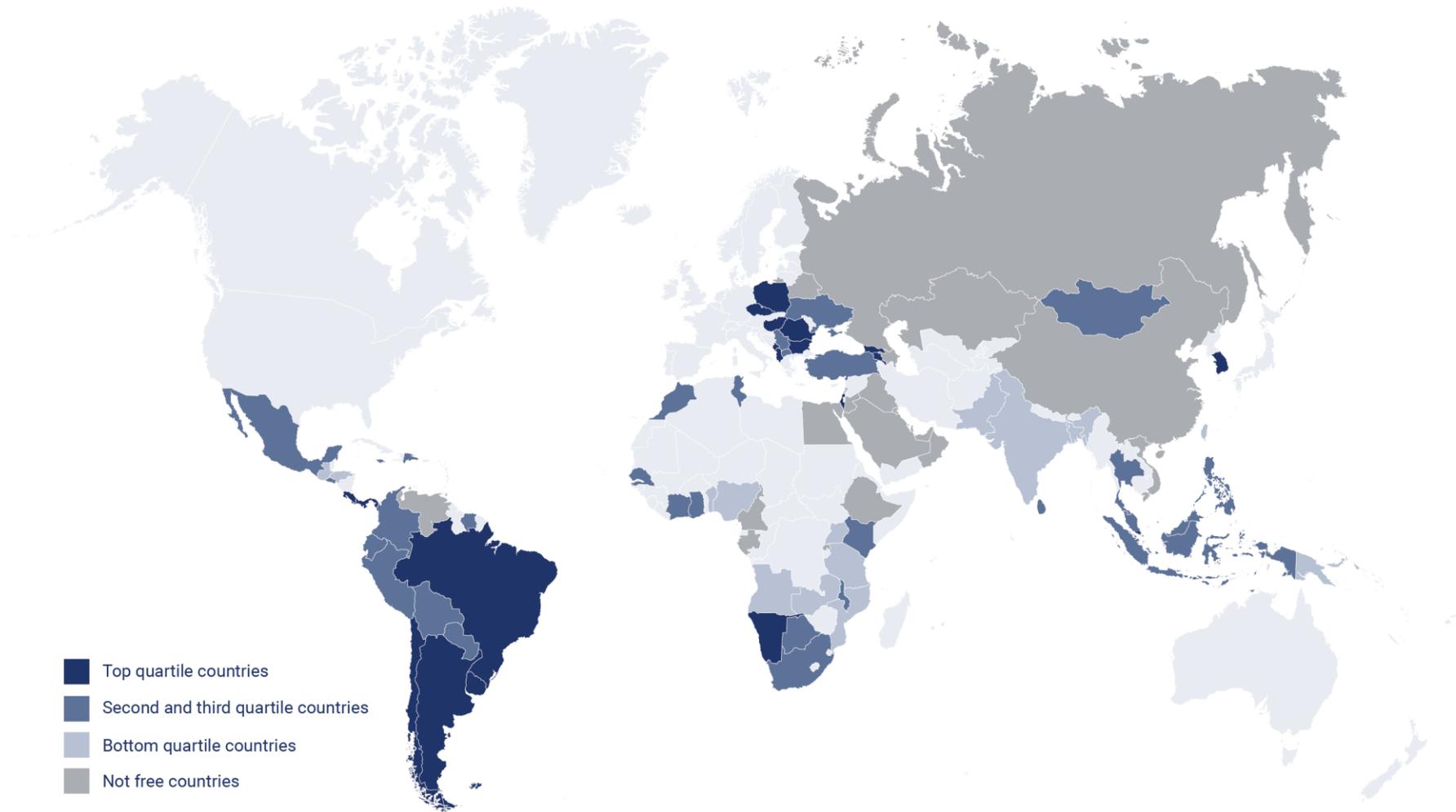
➔ MAXIMUM 10%



Nachhaltigkeits-Screening in Schwellenländern

01

Quartile



- Top quartile countries
- Second and third quartile countries
- Bottom quartile countries
- Not free countries



Engagement Richtlinie

Beispiel einer Länderbewertung nach Punkten

01

NIGERIA

	Score	Rank	Strength/Weakness
	44.8	60	

	Score	Rank	Strength/Weakness
TRANSPARENCY AND DEMOCRATIC VALUES	42.6%	60	
Emigration	83.3%	4	
Gender equality	1.7%	65	
Institutions	24.2%	65	
International treaties	75.0%	38	
Rights & liberties	53.2%	50	
Security	31.1%	64	

	Score	Rank	Strength/Weakness
POPULATION, HEALTHCARE AND WEALTH DISTRIBUTION	29.1%	64	
Basic human needs	40.3%	61	
Demography	37.5%	59	
Health & wellness	15.8%	65	
Inequality	20.5%	61	
Labour rights	66.7%	3	

	Score	Rank	Strength/Weakness
ENVIRONMENT	59.6%	43	
Air quality & emissions	41.9%	59	
Biodiversity	65.9%	21	
Climate change	44.7%	29	
Energy efficiency	90.4%	40	

	Score	Rank	Strength/Weakness
EDUCATION / INNOVATION	35.2%	56	
Equal opportunities	33.6%	56	
Innovation	6.9%	37	
Participation	38.4%	50	
Quality	33.6%	54	

Quantile 1	Quantile 2	Quantile 3	Quantile 4
1-20	21-36	37-51	52-66



Engagement Richtlinie

Systematische geführter Dialog

01



Erwartungen an die Zusammenarbeit mit Staaten

- Bereitschaft des Emittenten zum Dialog
- Anerkennung der Bedeutung der angesprochenen ESG-Themen
- Bereitschaft zur Verbesserung der ESG-Leistung
- Aktive Umsetzung einer Richtlinie oder eines Ziels
- Nachweis greifbarer Verbesserungen



Fundamentalanalyse

02

Top-Down und Bottom-Up in Verbindung mit einer umfassenden Risikoanalyse





Fundamentalanalyse

02

Globale Faktoren sind die wichtigsten Renditetreiber



2/3

Weltweite Zinssätze

- Inflation
- Geldpolitik
- QE



1/3

Länderanalyse

- Politik
- Wachstum
- Finanzpolitik



Fundamental Analysis

Bottom-up Analysis

02

Politisch und Institutionell

Faktoren der Regierungsführung

Transparenz

Bereitschaft und Fähigkeit

Wachstum und Realwirtschaft

Aktivitätsindikatoren

Kreditsektor

Produktionslücke

Langfristige Wachstumstreiber

Fiskal- und Schuldendynamik

Haushaltspläne verstehen

Schuldennachhaltigkeitsanalyse und Prognosen

Bruttofinanzierungsbedarf und Lücken

Externer Sektor

Dynamik der Leistungsbilanz

Devisenliquidität

Fähigkeit zur Rückzahlung

Geld- und Währungspolitik

Prognose von Inflation und Geldpolitik

Devisen-Treiber verstehen

Qualitative Zentralbankbewertungen



Grundlegende Analyse auf Länderebene

- Fünf Säulen der Analyse und entsprechende Instrumente
- Ständiger Kontakt und Beziehung zu politischen Entscheidungsträgern
- Regelmäßige Besuche im Land
- Zusammenarbeit mit dem IWF und anderen internationalen Finanzinstitutionen

Bewertungsanalyse

- Regionaler Vergleich mit Gleichrangigen Unternehmen
- Vergleich durch Peer-Ratings



Investorreisen

Seit 2018

02

2018	2019	2022	2023	2024	2025
<ul style="list-style-type: none">▪ Poland▪ Hungary▪ Czech Republic▪ Ukraine▪ Mexico▪ South Africa▪ Kenya▪ Ghana▪ Nigeria▪ Ivory Coast▪ Zambia	<ul style="list-style-type: none">▪ Serbia▪ Romania▪ Costa Rica▪ Dominican Republic▪ South Africa▪ Namibia▪ Senegal▪ Nigeria▪ Ghana▪ Ivory Coast▪ Mexico▪ Colombia▪ Peru	<ul style="list-style-type: none">▪ Benin▪ Ivory Coast▪ Ghana▪ Nigeria▪ Serbia▪ Armenia▪ Georgia▪ Peru▪ Chile▪ South Africa	<ul style="list-style-type: none">▪ Kenya▪ Uganda▪ Zambia▪ Mozambique▪ India▪ Malaysia▪ Indonesia▪ Thailand▪ Turkey▪ Serbia▪ Romania▪ Tunisia	<ul style="list-style-type: none">▪ Guatemala▪ El Salvador▪ Panama▪ Dominican Republic▪ India▪ Sri Lanka▪ Argentina▪ Uruguay▪ Peru▪ Chile▪ Mexico▪ Nigeria▪ Bolivia▪ Ecuador	<ul style="list-style-type: none">▪ Poland▪ India▪ Brazil▪ Argentina▪ Senegal▪ Ivory Coast▪ Hungary▪ Romania



Portfoliokonstruktion

03



Das Ziel ist es, **ein gut diversifiziertes Portfolio mit Nachhaltigkeitsaspekten** (min. 40% des Portfolios ist in Ländern des ersten sowie max. 10% in Länder des letzten Nachhaltigkeits-Quartils investiert) und einer uneingeschränkten Investmentsicht zu bilden.



Der Fonds wird **nicht gegen eine spezifische Benchmark gemanagt**. Es wird davon abgesehen, in Ländern zu investieren, die nur darauf abzielen, sich einer Benchmark anzunähern.



Länderallokation

03



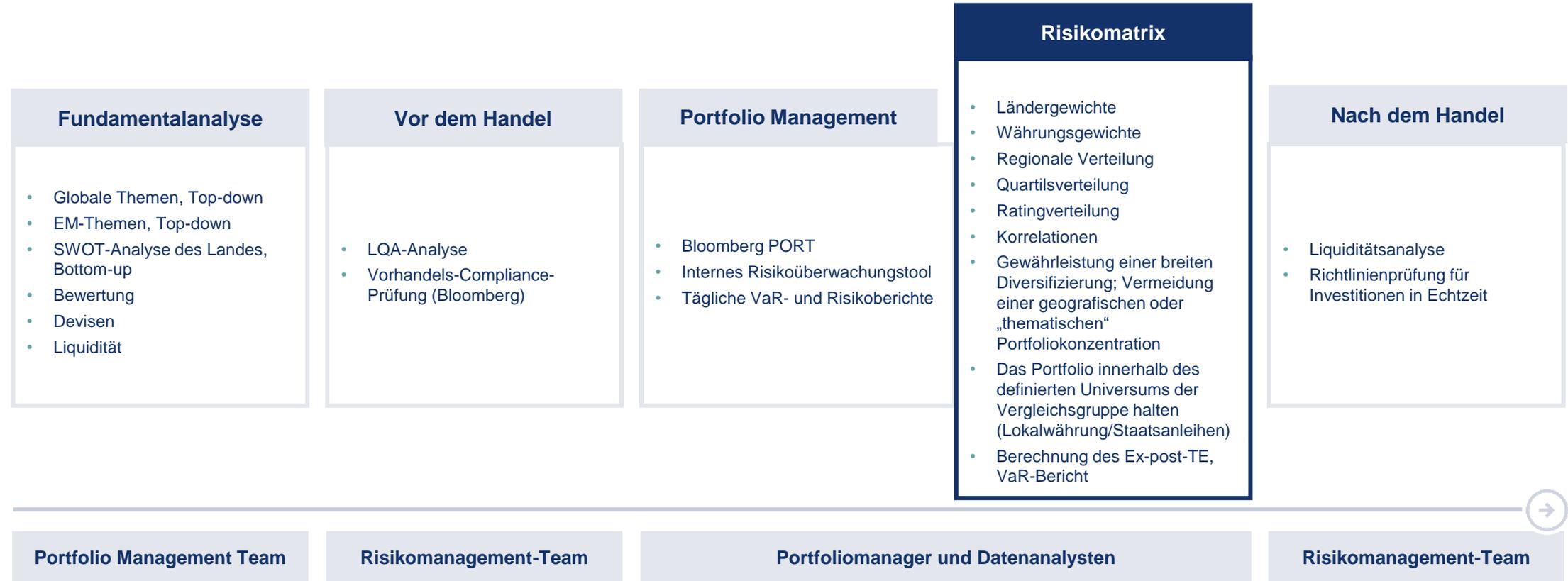
- Länder-SWOT-Analyse
- Analyse der makroökonomischen und politischen Situation
- Bewertungsanalyse
 - Regionaler Vergleich mit Gleichrangigen Unternehmen
 - Vergleich mit Gleichrangigen
 - Zinskurve



Portfolio- und Risikomanagement

03

Von der Überzeugung zum finalen Portfolio





Devisenpolitik und -strategie

03



Der Fonds zielt darauf ab, das volle Wechselkursrisiko aus Investitionen in Anleihen in Landeswährung zu tragen. Die Aufschlüsselung der Gesamtrendite von EMD zeigt, dass der *Carry* auf die Anleihen den Anleger für das Wechselkursrisiko weitgehend entschädigt. Während die Wechselkursvolatilität genau überwacht wird und Teil der Anlageentscheidung ist, ist die Alpha-Erzeugung über Wechselkursstrategien ein vorrangiges Anlageziel.



In Zeiten von Wechselkursschwankungen und/oder -abwertungen kann der Fonds das Wechselkursrisiko (teilweise oder vollständig) absichern, indem er das Wechselkursrisiko auf Termin verkauft (NDF). Wenn die Absicherungskosten die Rendite der Anleihen übersteigen, erwägt der Fonds den Verkauf der Anleihen.



Der Fonds darf keine Devisenpositionen ohne zugrunde liegende Anleihepositionen verkaufen.



Es ist erlaubt, ein Fremdwährungsrisiko ohne zugrunde liegende Anleiheposition oder zusätzlich zu einem bestehenden Anleihenrisiko zu kaufen. Zum Beispiel, wenn die implizite Terminzinsrendite auf den NDF als attraktiver als die Anleihenrendite erachtet wird.



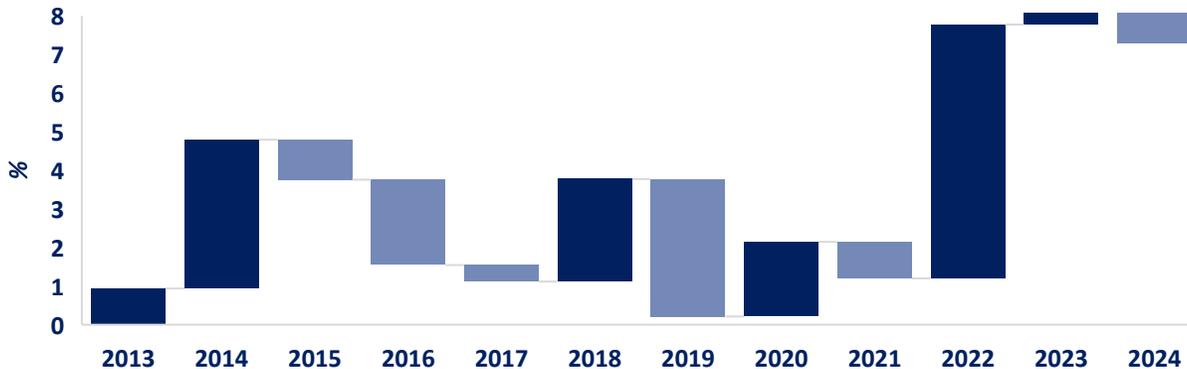
Nachhaltiges Alpha

Länderausschlüsse und schlechte Regierungsführung sind eine Alpha-Quelle

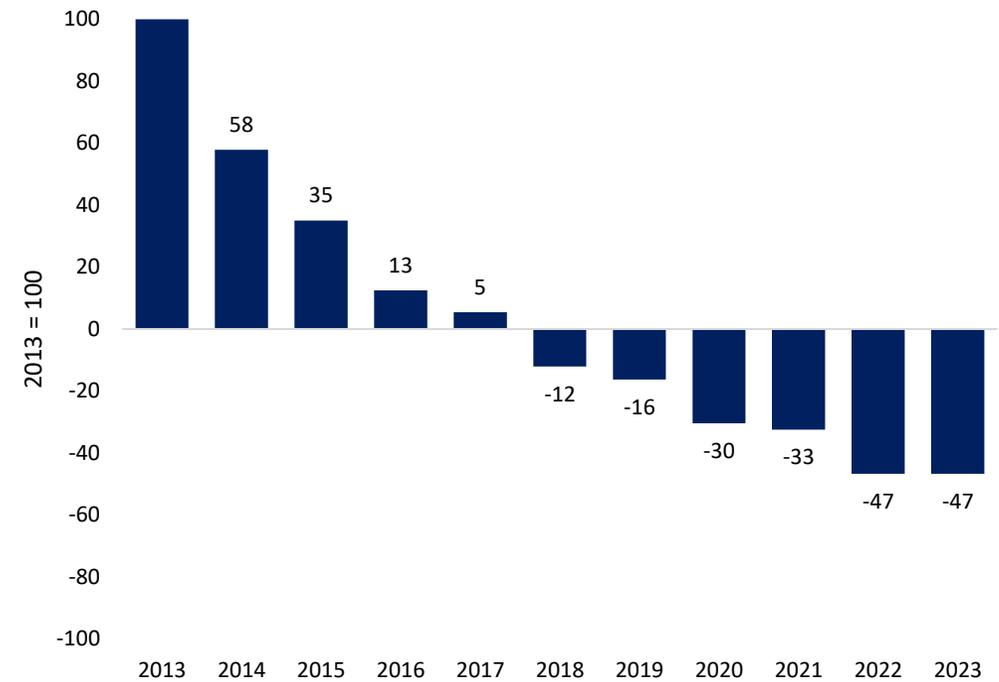
i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Länderausschlüsse und (schlechte) Regierungsführung sind eine Quelle für nachhaltiges Alpha

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
CHINA								0.01	1.70	0.11	-0.05	0.93	2.70
EGYPT										-0.16	0.12		-0.04
RUSSIA	-0.93	-3.86	1.04	2.21	0.35	-0.83	2.91	-1.38	0.05	-6.84			-7.29
TURKEY						-1.44	0.91	-0.57	-0.81	0.32	-0.52		-2.10
ARGENTINA					0.09	-0.38	-0.27						-0.56
Sustainable Alpha	0.93	3.86	-1.04	-2.21	-0.43	2.66	-3.56	1.93	-0.94	6.58	0.44	-0.93	7.29



Die Verwaltungsindikatoren der Türkei sind stetig gesunken



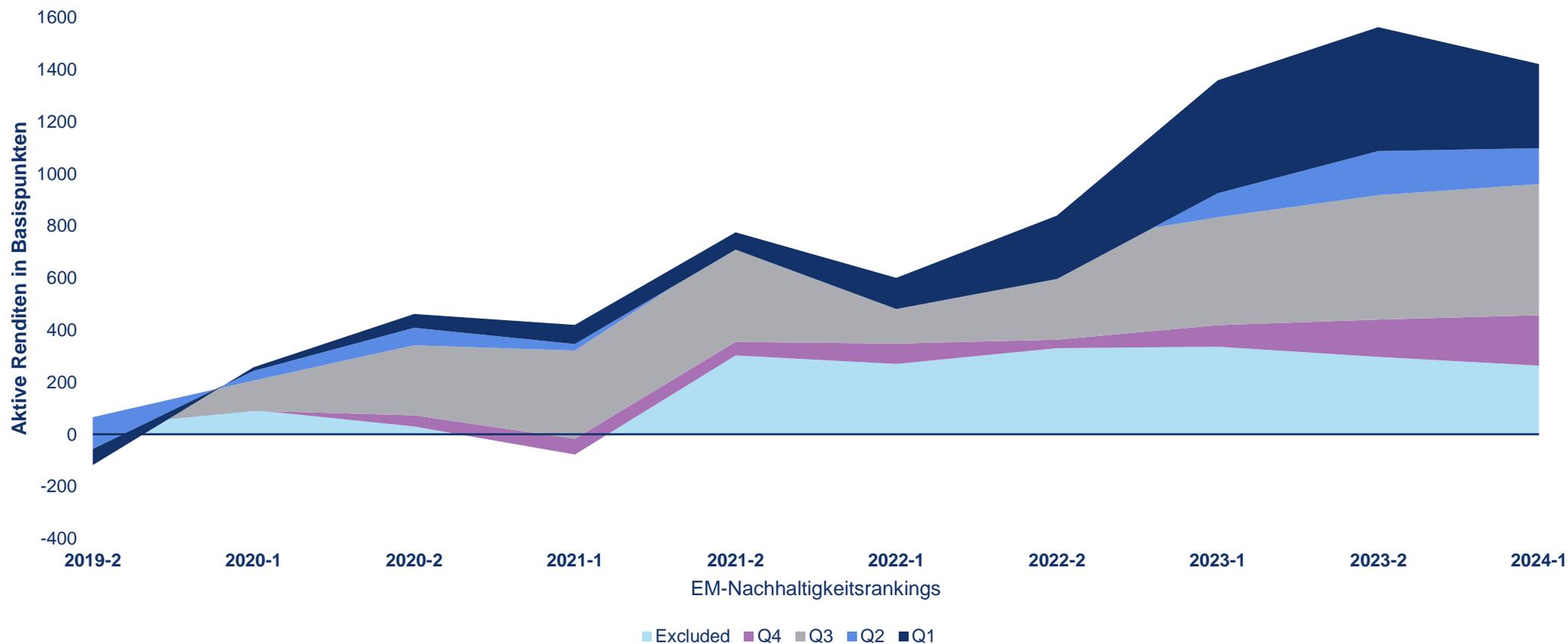
Average of the following governance indicators: Corruption Control, Government Effectiveness, Regulatory Quality, Rule of Law, Voice and Accountability, Ease of doing Business and rebased to 2013 = 100



Kumulierte aktive Renditen pro Quartil Alpha

Aktive Renditen vs. Bloomberg LC 10 % begrenzt

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen





9

SFDR Artikel

- Der Teilfonds hat ein nachhaltiges Anlageziel gemäß SFDR. Weitere produktspezifische ESG-Informationen finden Sie unter <https://www.funds.dpaminvestments.com>

<https://www.funds.dpaminvestments.com>

	ESG Integration	Active ownership	Grundlegendes Negativ screening	Normatives Screening	Screening negativer Verhaltensweisen	umfangreiches negativ screening	Positiv screening Best in class	Nachhaltigkeitsthemen	Impact Framework
SFDR Artikel									
Artikel 8 Conventional									
Artikel 8+ Sustainable & Transition									
Artikel 9 Impact									





Risiko

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Credit risk



Foreign Exchange risk



Liquidity risk



Sustainability risk



Inflation risk



Concentration risk



Derivative risk



Market risk



Capital risk



Hedging risk

(applicable only to "Hedged" share classes)

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable ist ein Teilfonds von DPAM L, SICAV nach luxemburgischem Recht

Gesamtrisikoindikator

We refer to the **prospectus and KID PRIIPS** for more explanation and a complete overview of the risks.



Risiko

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Kreditrisiko



Währungsrisiko



Illiquidität der Wertpapiere



Nachhaltigkeitsrisiko



Inflationsrisiko



Konzentrationsrisiko



Derivaterisiko



Marktrisiko



Kapitalrisiko

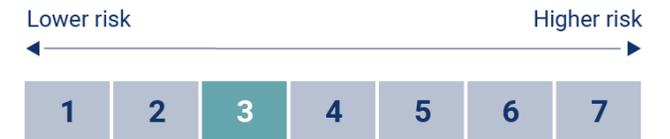


Absicherungsrisiko

(gilt nur für „abgesicherte“ Anteilsklassen)

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable ist ein Teilfonds von DPAM L, SICAV nach luxemburgischem Recht

Gesamtrisikoindikator



SRI calculated according to PRIIPs (EU) N° 1286/2014 regulation

Für weitere Erläuterungen und einen vollständigen Überblick über die Risiken verweisen wir auf den **Verkaufsprospekt und KID PRIIPS**.



Investmentprozess und Risikokontrolle

Risikomanagement auf allen Ebenen





EMD Team Struktur

Nutzung der Expertise über die gesamte Organisation



Sam Vereecke, PhD, CFA
CIO Fixed Income

Portfolio Management (EM Corporate)



Bernard Laliere



Marc Leemans

Portfolio Management (Local & Hard Currency)



Michaël Vander Elst



Hugo Verdier



Thomas Timmerman ¹

Country Analysis



Filipe Carvalho



Lucas D'Hulst (01/01/2025)

Regional Sovereign Bond Specialists
4 Portfolio Managers

**Responsible Investment
Competence Center (RICC)**
6 Professionals

Trading ²
8+ Professionals

Buy Side Credit Analysts
11 Professionals

**Country Sustainability
Advisory Board (CSAB)**
3 External Advisers & 3 Internal Advisers

Economists ²
3 Professionals

Fixed Income Data Analysis
1 Professional

Portfoliomanagement

Zentralisiertes Team mit Sitz in Brüssel



Michael Vander Elst

Fundmanager

Berufserfahrung insgesamt: 36 Jahre
Jahre bei DPAM: 7 Jahre

Michaël Vander Elst kam 2018 als leitender Fondsmanager für die Emerging-Markets-Strategien zu DPAM. Zuvor war er bei der AXA Bank Europe für das Zinsrisiko im Bankbuch zuständig. Er verfügt über mehr als 30 Jahre Erfahrung auf den Rentenmärkten, darunter viele Jahre als Leiter der Abteilung für Staatsanleihen bei ABN AMRO in den Niederlanden und BNP Paribas Fortis in Brüssel. Vander Elst hat einen Master-Abschluss in angewandten Wirtschaftswissenschaften von der KU Leuven und sich auf internationale Wirtschaft und Diplomatie spezialisiert. Im Jahr 2024 studierte Michaël Geschichte Lateinamerikas an der KU Leuven.



Hugo Verdière

Fundmanager

Berufserfahrung insgesamt: 18 Jahre
Jahre bei DPAM: 5 Jahre

Hugo Verdière kam 2019 als Fondsmanager für die EMD LC-Strategie zu DPAM. Im Jahr 2006 begann er seine Karriere im Bereich Fixed Income Portfolio Management and Analysis bei verschiedenen europäischen Vermögensverwaltern und Banken. Verdière hat einen Master-Abschluss in Management von der ESSEC Business School. Er ist CFA-Charterholder.



Thomas Timmerman

Fundmanager

Berufserfahrung insgesamt: 3 Jahre
Jahre bei DPAM: 1 Jahre

Thomas Timmerman kam 2023 als Fixed-Income-Fondsmanager für Mandate zu DPAM. In dieser Funktion verwaltet er die Schwellenländer-Mandate in Zusammenarbeit mit Hugo und Michaël. Zuvor war er Business-System-Analyst bei Wolters Kluwer. Timmerman hat einen Master of Science in angewandter Betriebswirtschaft und in Bank- und Wirtschaftswissenschaften von der Universität Gent.



Filipe Gropelli Carvalho

Länderanalyst – EM

Berufserfahrung insgesamt: 9 Jahre
Jahre bei DPAM: 0 Jahre

Filipe Gropelli Carvalho kam im August 2024 als engagierter EM-Analyst zu DPAM. Er wechselte von Schroders in NYC zu DPAM, wo er als Sovereign EMD-Analyst tätig war. Vor dieser Position war Filipe Forschungsassistent für lateinamerikanische Forschung am IIF in Washington DC. Gropelli Carvalho begann seine Karriere als Analyst bei der Eurasia Group in Washington. Er hat einen Master of Science in Wirtschaftswissenschaften (FGV in Brasilien), einen Master of Science der Johns Hopkins University (SAIS) und einen Bachelor-Abschluss in Politikwissenschaft und Internationalen Beziehungen der University of Toronto.



Lucas D'hulst

Länderanalyst – EM

Berufserfahrung insgesamt: 0 Jahre
Jahre bei DPAM: 0 Jahre

Lucas D'hulst kam 2024 im Rahmen des DPAM-Praktikumsprogramms zu DPAM. Er hat einen Master of Science von der Neoma Business School in Reims und einen Bachelor of Commerce von der Concordia University in Montreal. Vor seiner Tätigkeit bei DPAM absolvierte er ein Praktikum bei Sofina Partners in Luxemburg, wo er am Bewertungsprozess nicht börsennotierter Unternehmen beteiligt war. Er ist ein leidenschaftlicher Anhänger der Finanzmärkte.



Fixed Income Research

Engagierte Teams für Grundlagenforschung im Bereich Kredit und Staatsanleihen



Arthur Homo
Head of Buy Side Credit Research

19 '15



Sam Vereecke, PhD, CFA
CIO Fixed Income,
Member of the Management Board

26 '09

Buy-Side Credit Analysts

Sovereign Analysts



Arthur Homo
Industrials and
Basic Resources

19 '15



Michaël Oblin
Utilities and
Real Estate

33 '13



Larissa Joubert
ESG

12 '21



Sara Farias de Carvalho Martins
ESG

04 '23



Vasylyna Maksymivna Sheremeta
Retail, Food & Beverage, Consumer Goods,
Paper and Packaging

06 '24



Filipe Gropelli Carvalho
Sovereign Emerging Markets

09 '24



Lucas D'hulst
Sovereign Emerging Markets

00 '25



Bart Jooris, CFA
TMT and Automotive

31 '13



Jonathan Marin, CFA
Banks, Insurance,
Construction and Materials

13 '19



Jan Patteyn
Convertible Bonds, Travel/leisure,
Investment Holding Companies,
Chemicals, Healthcare

10 '22



Félicie Jonckheere
Sovereign Developed Markets

00 '24



Fixed Income

Fondsmanager



Sam Vereecke, PhD, CFA
CIO Fixed Income,
Member of the Management
Board

26 '09

Staatsanleihen

Euro Government



Lowie Debou, CFA
Fund manager
08 '16



Ronald Van Steenweghen
Fund manager
19 '07

Global Government / Sustainable



Sam Vereecke, PhD, CFA
CIO Fixed Income
26 '09



André Figueira de Sousa
Fund manager
13 '22

Emerging Markets Sustainable



Michaël Vander Elst
Fund manager
36 '18



Hugo Verdière, CFA
Fund manager
18 '19



Thomas Timmerman
Fund manager
03 '23

Unternehmensanleihen

Investment Grade / Sustainable / Impact



Anahi Machado Tironi
Fund manager
18 '11



Steven Decoster
Fund manager
23 '04

High Yield



Bernard Lalière
Head of Credit
26 '05



Marc Leemans, CFA
Fund manager
32 '04

Emerging Markets Sustainable



Bernard Lalière
Head of Credit
26 '05



Marc Leemans, CFA
Fund manager
32 '04



Thomas Timmerman
Fund manager
03 '23

Multistратегisch

Climate Sustainable



Ronald Van Steenweghen
Fund manager
19 '07



Anahi Machado Tironi
Fund manager
18 '11

Global Unconstrained



Raffaele Prncipe
Fund manager
17 '21



Thomas Timmerman
Fund manager
03 '23



Peter De Coensel*
CEO DPAM
33 '09



Sam Vereecke, PhD, CFA
CIO Fixed Income
26 '09

Datenanalyse

Fixed Income



Dorian Vanham
Fixed Income Data Analyst
06 '23



Kompetenzzentrum für verantwortungsbewusstes Investment



Ophélie Mortier
Chief Sustainable
Investment Officer (CSIO)

22 '05

Kompetenzzentrum



Ophélie Mortier
Chief Sustainable
Investment Officer

22 '05



Matthew Welch
RI Spezialist

08 '20



Florent Griffon
RI Spezialist

18 '18



Gerrit Dubois
RI Spezialist

08 '18



Julie Gossen
RI Spezialist

02 '22



Lina Arrifi
RI Spezialist

04 '23

Unterstützt durch:

18 Buy-Side-Aktienanalysten

2 Quant Analysten

11 Kreditanalysten auf der Buy-side

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

**Portfolio
Eigenschaften**

Ausblick &
Positionierung

Anhang



10 - Jahresperformance

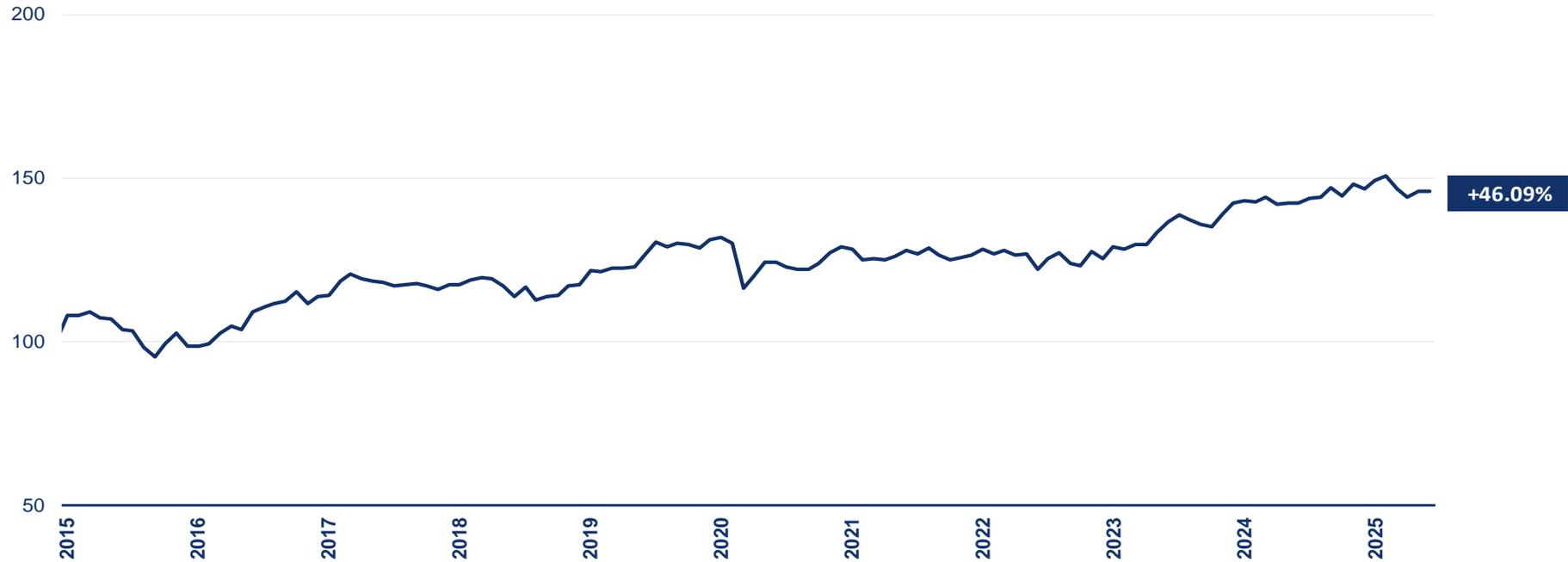
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



TM



DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Fund	-1.53%	15.48%	3.29%	-0.13%	11.68%	-1.68%	-1.81%	-0.86%	13.64%	2.96%	-0.42%

Quelle: DPAM, Anteilsklasse F nach Kosten

Morningstar-Gesamtbewertung. Der Fonds wird anhand der Morningstar-Kategorie EAA Fund Global Emerging Marktes Bond – Local Currency bewertet, berechnet am 7. Juli 2025.



Fondsperformance

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



Fund Performance (%)

	Portfolio
1M	-0.01
YTD	-0.42
1Y	2.65
3Y (annualised)	6.17
5Y (annualised)	3.31
10Y (annualised)	3.50



Finanz- und Risikokennzahlen

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



AuM

EUR 3444 million

Portfolioübersicht

Portfolieigenschaften

	Portfolio
Number of positions	225
Issuers	57
Base currency	EUR
YTW (%)	8.38
YTWDW (%)	7.07
YTM (%)	8.38
Maturity	7.76
Modified duration	5.32
Duration	5.67
Average rating	BBB-

	Portfolio
Spread duration	5.01
Average coupon	5.65
Average rating	BBB-

Statistik (5 Jahre)

	Portfolio
Volatility	5.61%
Sharpe Ratio	0.33
Downside Deviation	3.66%
Sortino Ratio	0.50
Positive Months	55%
Maximum Drawdown	-5.24%
Risk-Free Rate	1.46%

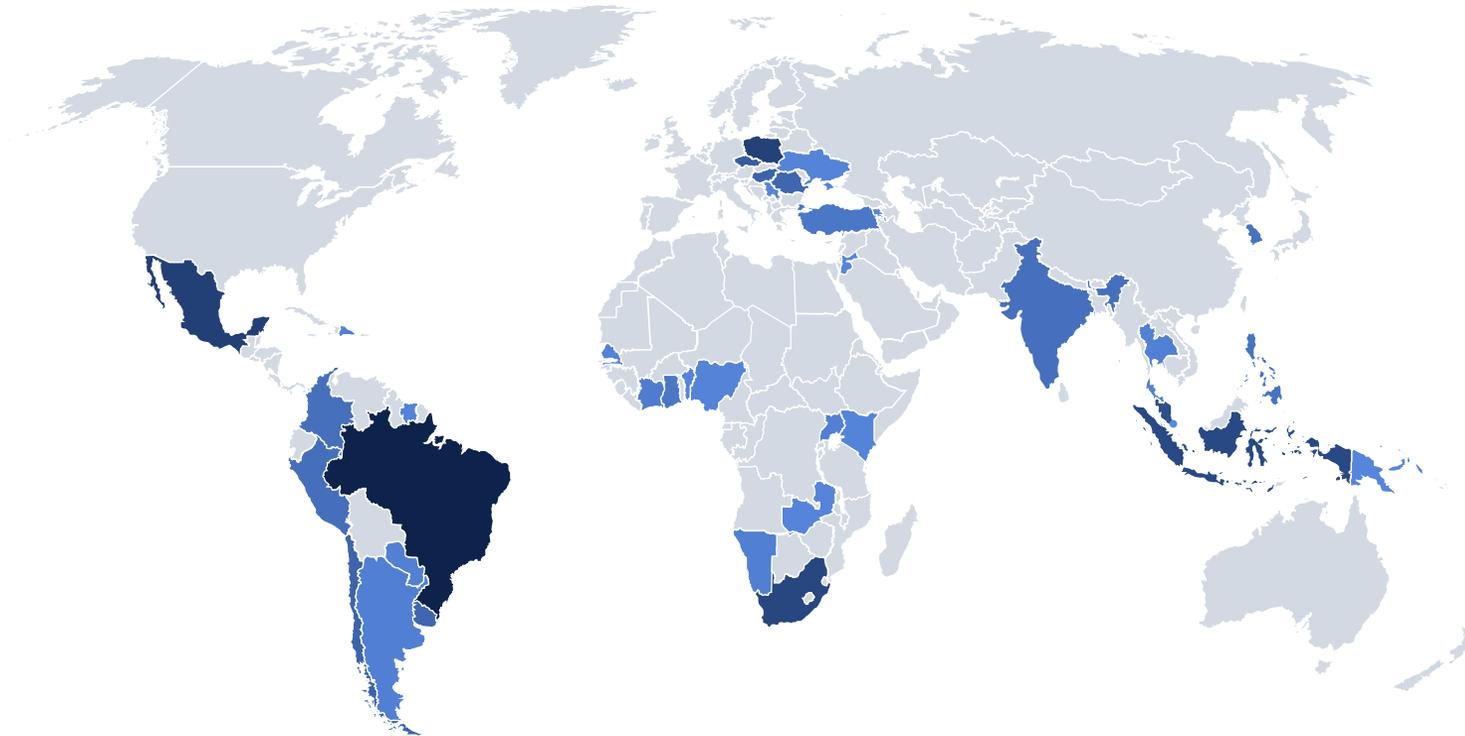


Aufschlüsselung nach Ländern

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



0%  10.02%

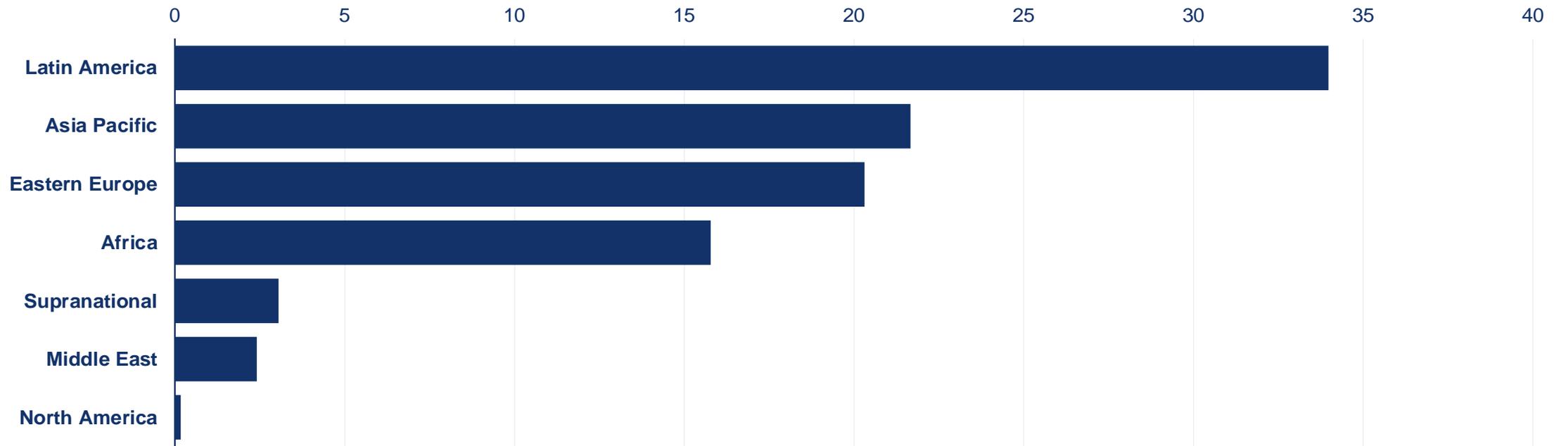


Country	Portfolio weight (%)
Brazil	10.02
Mexico	7.20
Poland	7.04
South Africa	6.56
Indonesia	6.32
Malaysia	5.82
Czech Republic	4.53
Hungary	3.80
Chile	3.80
Romania	3.54
Uruguay	3.53
Supranational	3.04
Peru	2.66
Colombia	2.64
India	2.57
South Korea	2.35
Philippines	2.31
Others	19.60
Total Global	97.33



Aufschlüsselung nach Regionen

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Portfoliogewichtung (%)

Quelle: DPAM, 30.06.2025



Aufschlüsselung nach Währungen

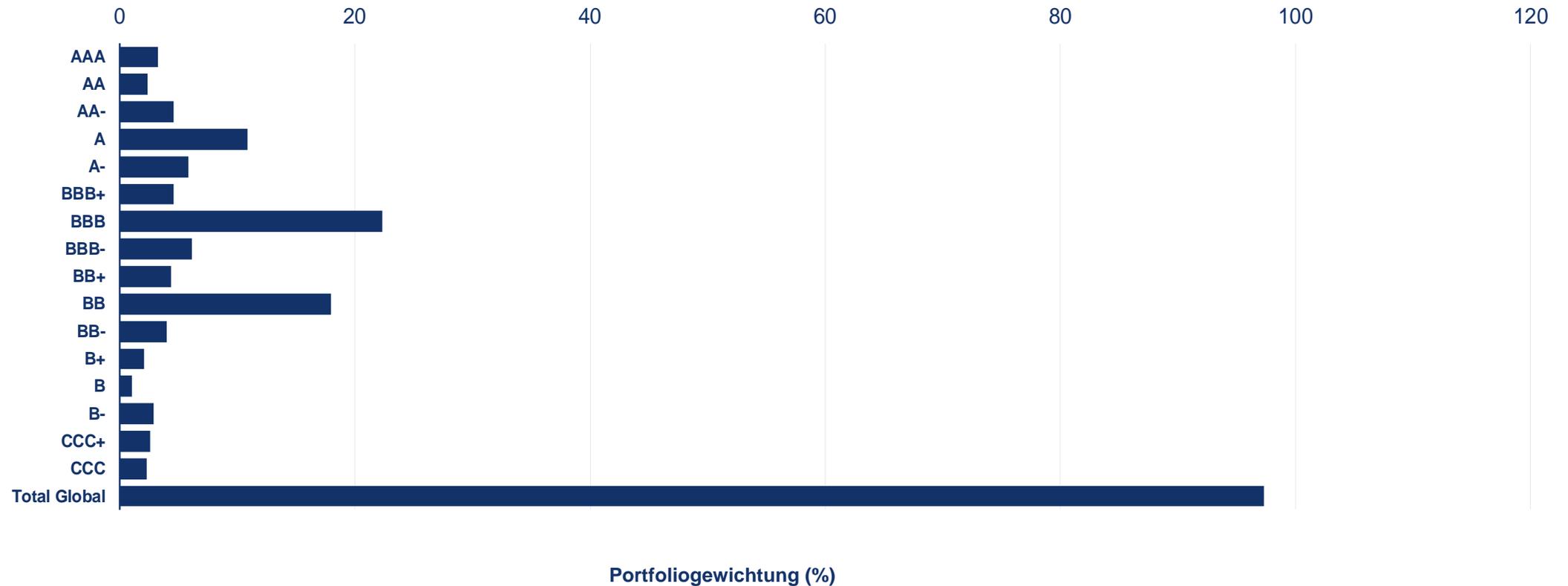
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable





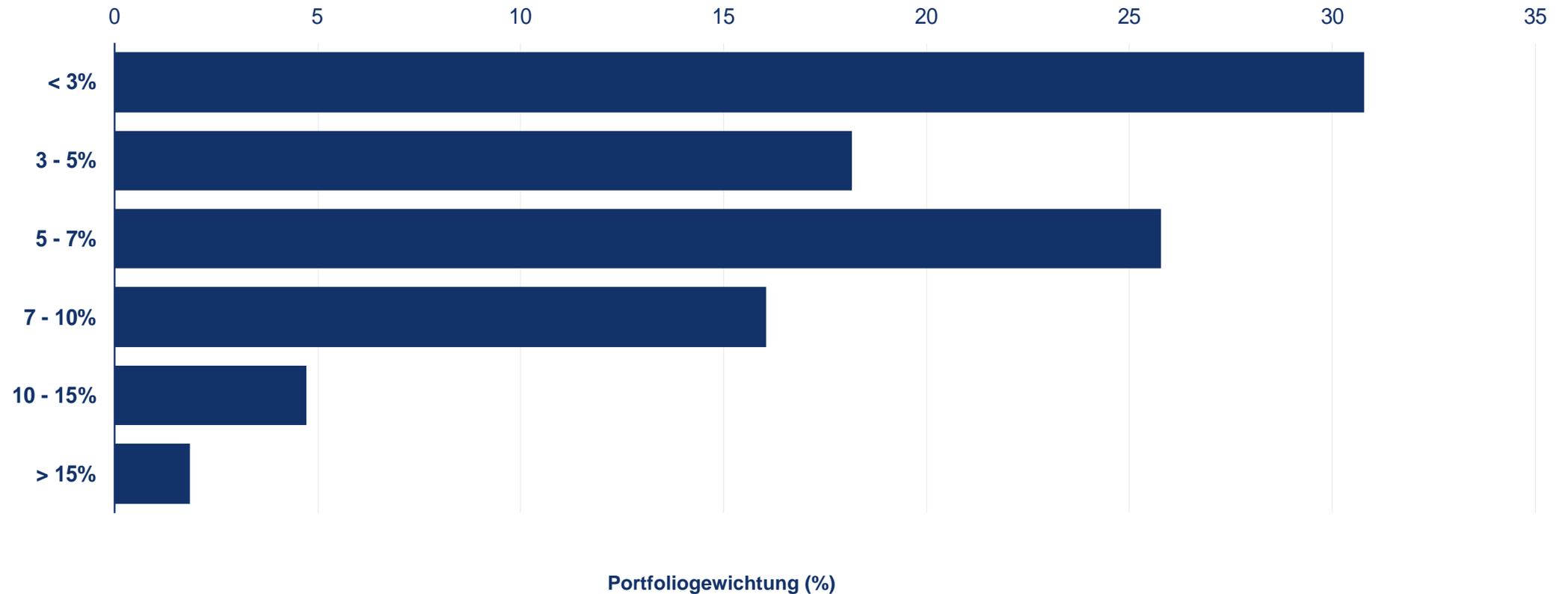
Aufschlüsselung nach Bonitätsbewertung

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



% Aufschlüsselung nach der modifizierten Duration

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable





Hartwährungsgewichtung

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Country	Hard Currency	Country	Hard Currency
AM	0.13%	NA	0.96%
AR	0.27%	NG	0.90%
BJ	0.72%	PE	
BR		PG	0.58%
CI	0.96%	PH	
CL		PL	
CO		PY	
CZ		RO	0.45%
DO		RS	
GH	0.14%	SG	
HU		SN	0.83%
ID		SR	0.82%
IN		TH	
JO	0.50%	TR	
KE		UA	0.80%
KR		UG	
ME	0.22%	UY	
MX		ZA	0.01%
MY		ZM	0.10%
TOTAL	8.39%		



Attraktive Wertentwicklung

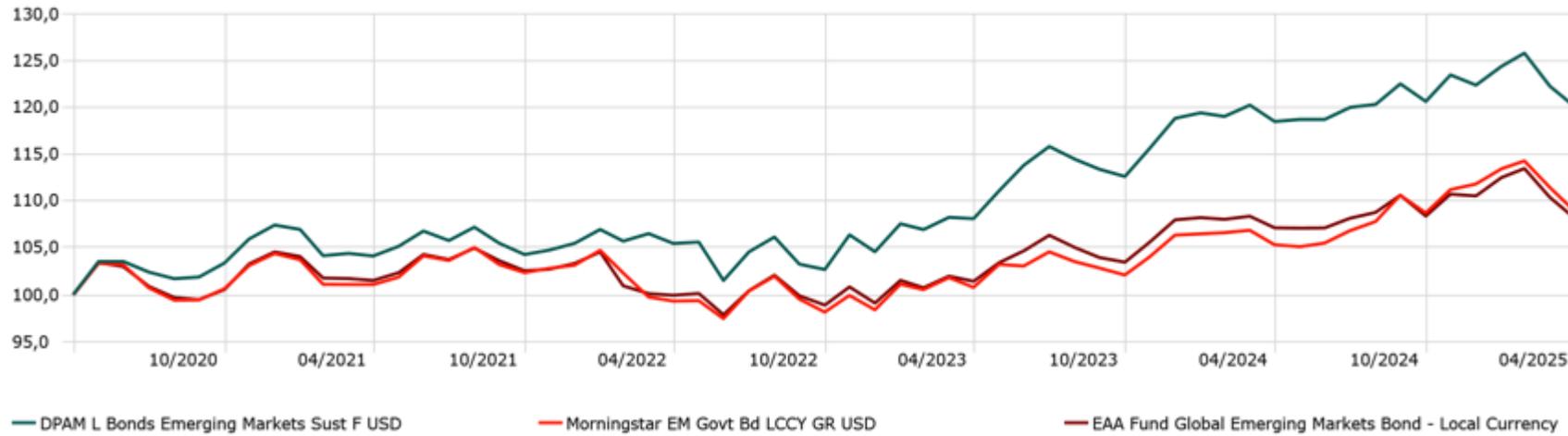
Fondswachstum



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Investment Growth

Time Period: 1/05/2020 to 30/04/2025



Performance

Time Period: 1/05/2020 to 30/04/2025 Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

	Return	Std Dev	Excess Return	Information Ratio (arith)	R2	Tracking Error
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD	3,72	5,83	2,00	0,74	93,46	2,69
Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD	1,72	5,54	0,00	—	100,00	0,00
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	1,62	5,32	-0,11	-0,07	97,56	1,50
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	1,62	5,32	-0,11	-0,07	97,56	1,50



Attraktive Wertentwicklung

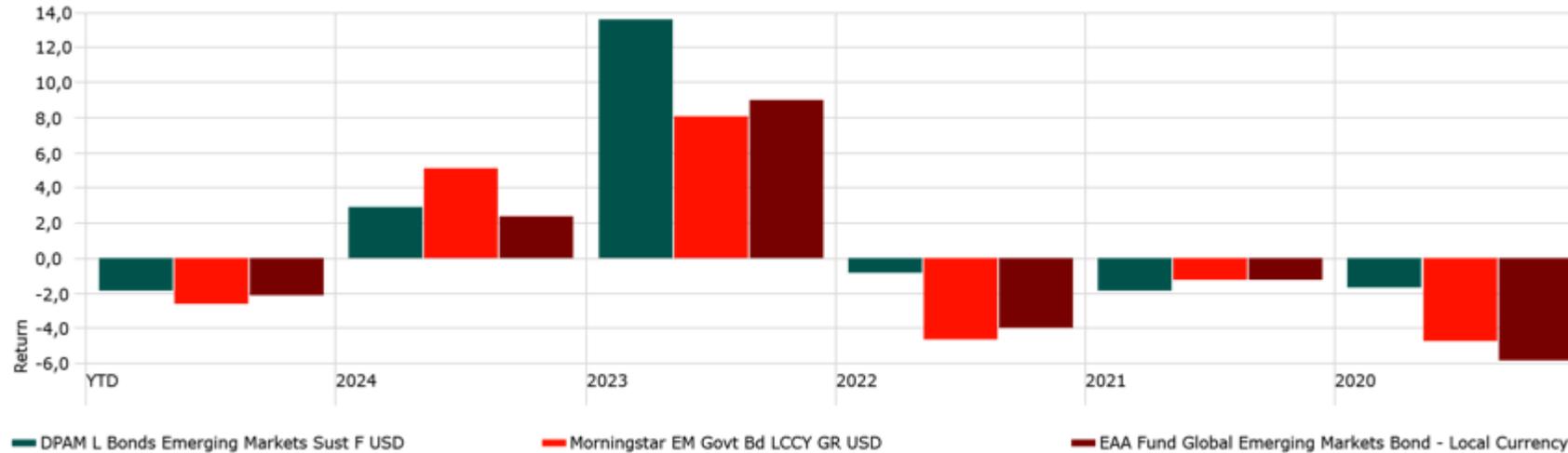
Kalenderjahrperformance in USD über die letzten 5 Jahre



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Calendar Year Returns

Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD



Calendar Year Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD	-1,87	2,98	13,61	-0,85	-1,82	-1,68
Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD	-2,59	5,13	8,11	-4,62	-1,19	-4,73
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-2,12	2,35	8,98	-3,93	-1,20	-5,76
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-2,12	2,35	8,98	-3,93	-1,20	-5,76



Attraktive Wertentwicklung

Annualisierte Renditen über verschiedene Zeiträume

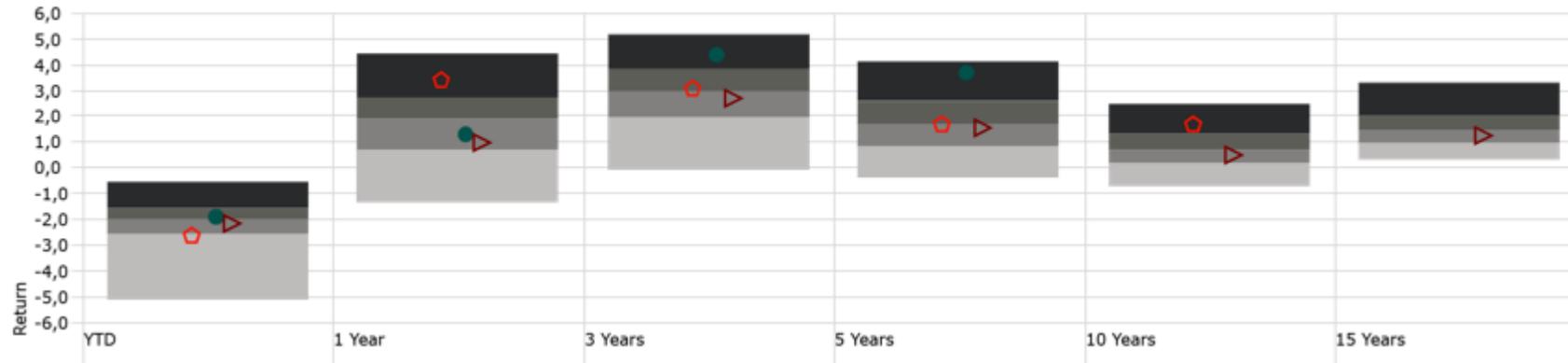


Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Performance Relative to Peer Group

Peer Group (5-95%): Funds - Europe/Africa/Asia - Global Emerging Markets Bond - Local Currency Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

■ Top Quartile ■ 2nd Quartile ■ 3rd Quartile ■ Bottom Quartile



● DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD

○ Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

▸ EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency

Trailing Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD	-1,87	1,35	4,42	3,72	—	—
Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD	-2,59	3,41	3,13	1,72	1,70	—
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-2,12	1,02	2,71	1,62	0,51	1,25
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-2,12	1,02	2,71	1,62	0,51	1,25



Risiko / Ertrag Verhältnis seit Auflegung EUR (*)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

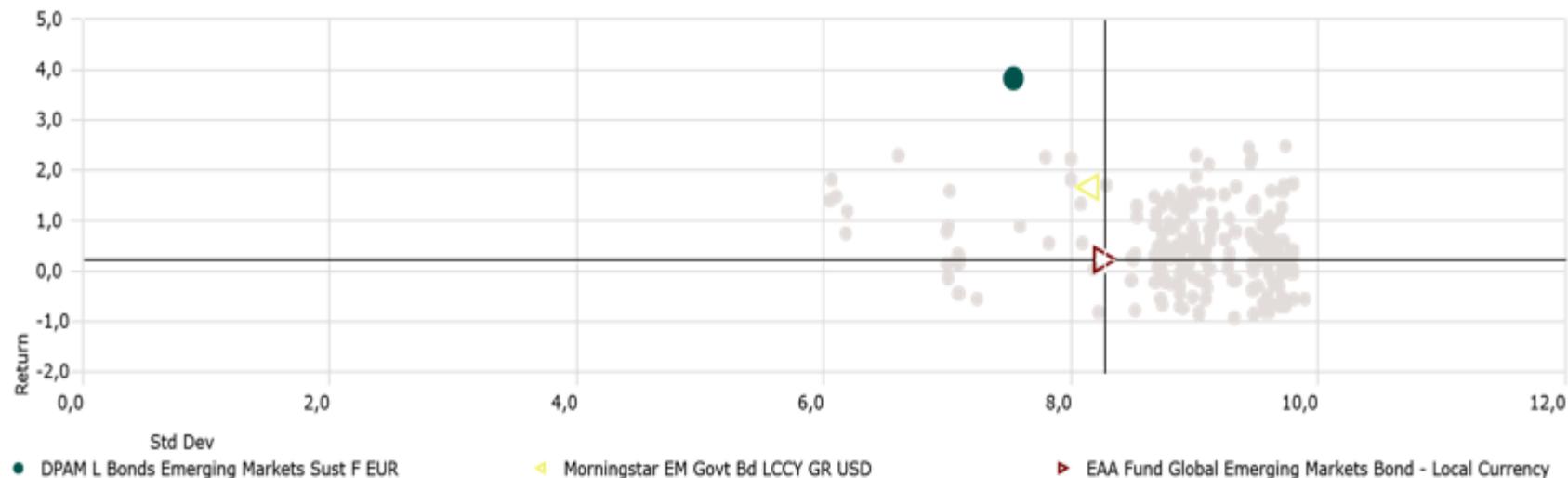


Fixed Income Fund Analysis DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F EUR vs. As of 31/03/2025

Risk-Reward

Time Period: Since Common Inception (1/04/2013) to 31/03/2025

Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD



Quelle: Morningstar Direct 30/04/2025 Fund: DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable F (net of fees)

(*) Inception day of the EUR share class is 14/03/2013, for the USD share class it is 15/12/2016



Geringere drawdowns in schwachen Marktphasen

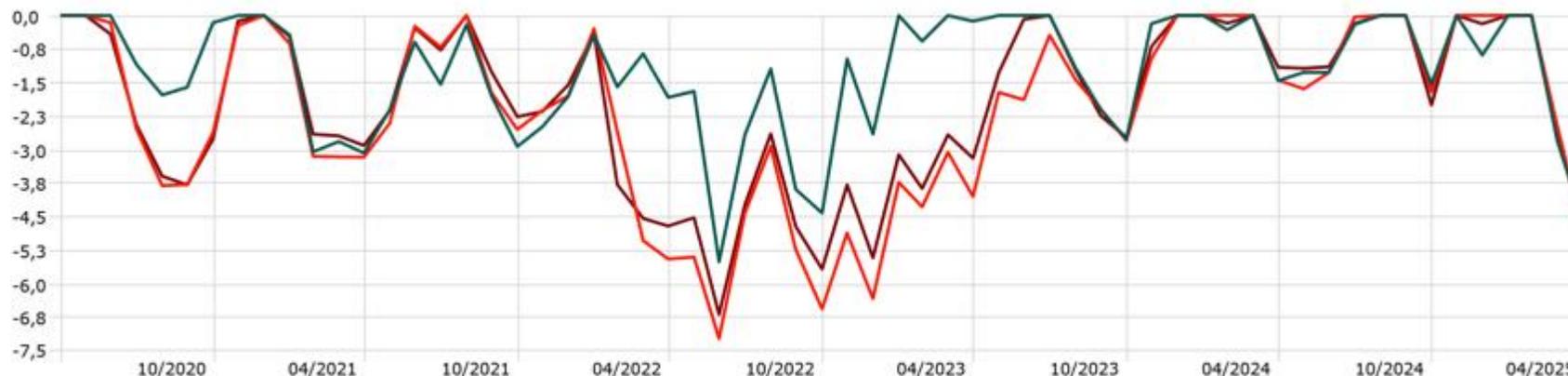
Viele EMD-Manager weisen strukturell hohe Beta-Renditeprofile auf; DPAM verwaltet Risiken aktiv, insbesondere in schwächeren Märkten



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Drawdown

Time Period: 1/05/2020 to 30/04/2025



DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD

Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency

Drawdown

Time Period: 1/05/2020 to 30/04/2025 Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

	Max Drawdown	Max Drawdown # of Periods	Max Drawdown Peak Date	Max Drawdown Valley Date	Down Capture Ratio	Up Capture Ratio
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F USD	-5,51	18,00	1/01/2021	30/06/2022	78,62	105,04
Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD	-7,23	10,00	1/09/2021	30/06/2022	100,00	100,00
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-6,69	10,00	1/09/2021	30/06/2022	90,77	91,26
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	-6,69	10,00	1/09/2021	30/06/2022	90,77	91,26

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang

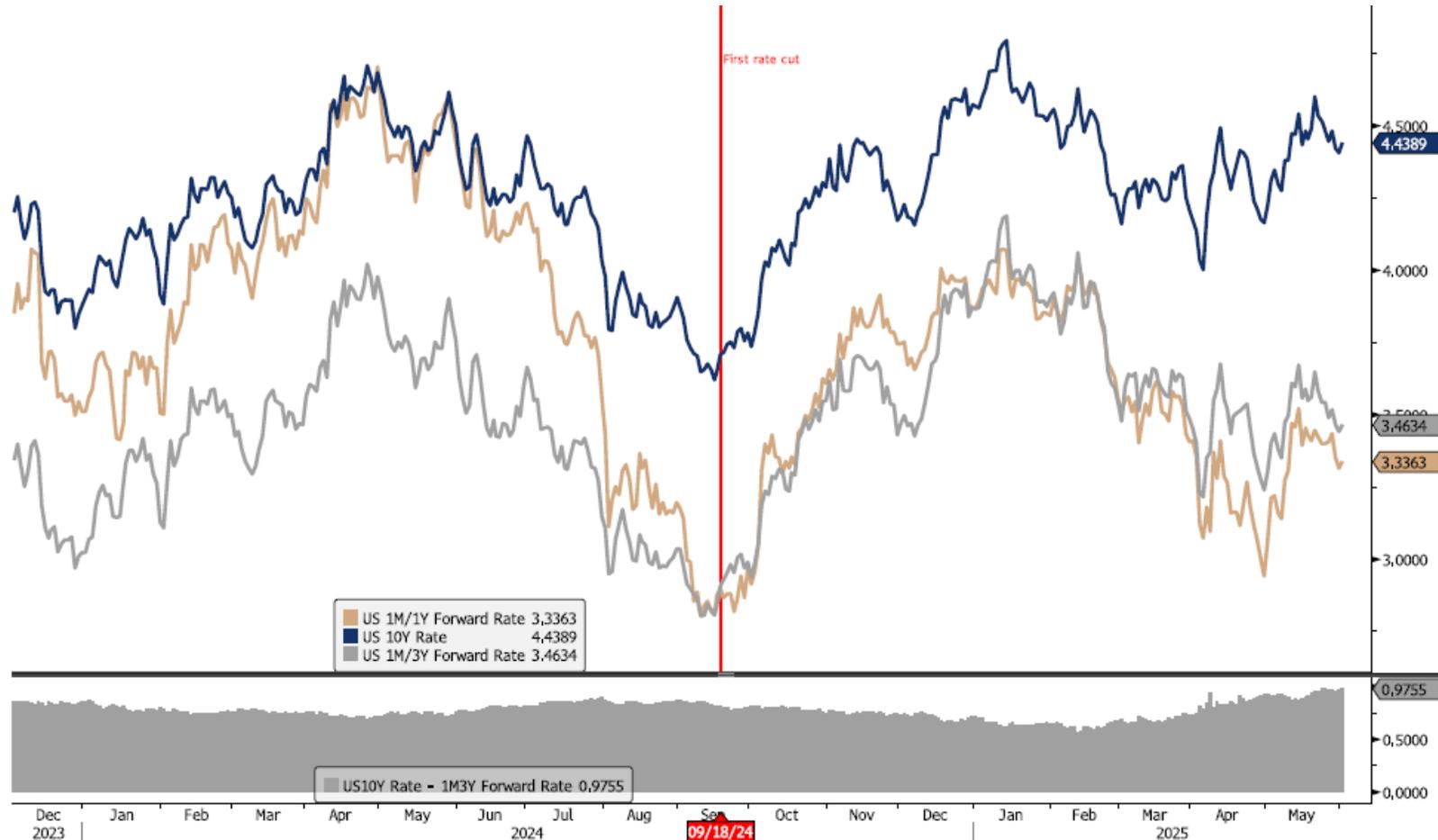


Ausblick

Performance Treiber	Haltung	Kommentar
Carry	++	Attraktiver Carry – Yield 8.75% - 73bp/Monat
Duration	+	Auswirkungen der Zollpolitik auf das Wachstum der USA und das globale Wachstum sollte die Durationausrichtung unterstützen.
Zinskurven		Steiler – bevorzugte Duration bei 8–10- Jahren im Bereich der Kurve
Währungen	=/+	Für die Zentralbanken der Schwellenländer wird es eine Gratwanderung zwischen Wachstum und den Auswirkungen niedrigerer Zinssätze auf die Währung sein. Ein schwächerer USD sollte Rückenwind geben, aber der größte Teil der USD-Schwächung könnte bereits stattgefunden haben.
Lokalwährungs Spreads	+	Spread gegenüber Globalaggregat 585 (+10 Bp. Monatsmittelkurs MoM.) Attraktiv
Hartwährungs Spreads	=	EMBIG-Spread 357 (-28bp MoM). Verzögerungen bei den Zöllen führten zu einer Risikoerhöhung. Weiterhin vorsichtige Haltung gegenüber Ländern mit niedrigerem Rating.

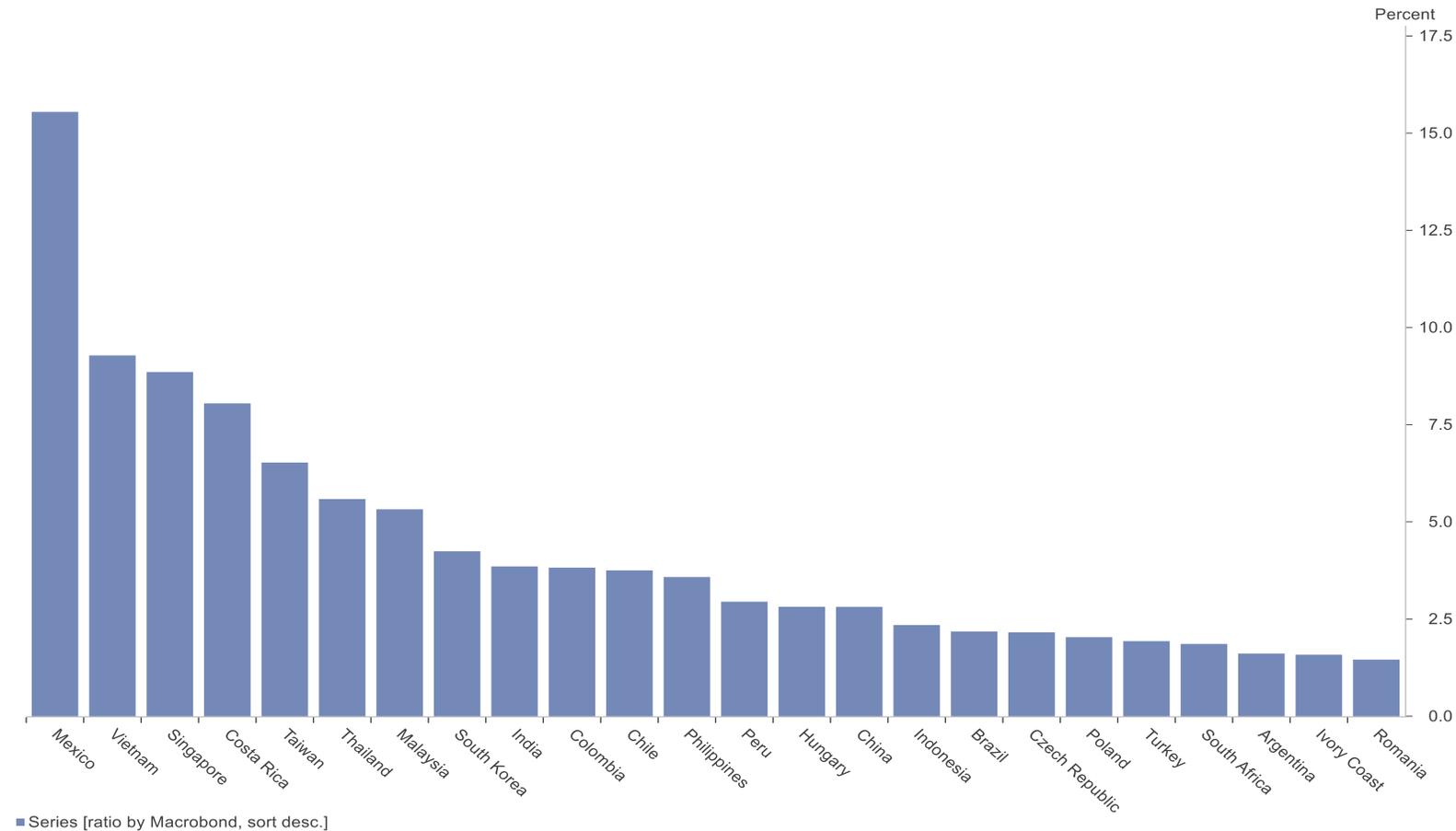


Steigende US Risikoprämien ?





Wer ist am stärksten von der Konjunkturabschwächung in den USA betroffen ?



■ Series [ratio by Macrobond, sort desc.]

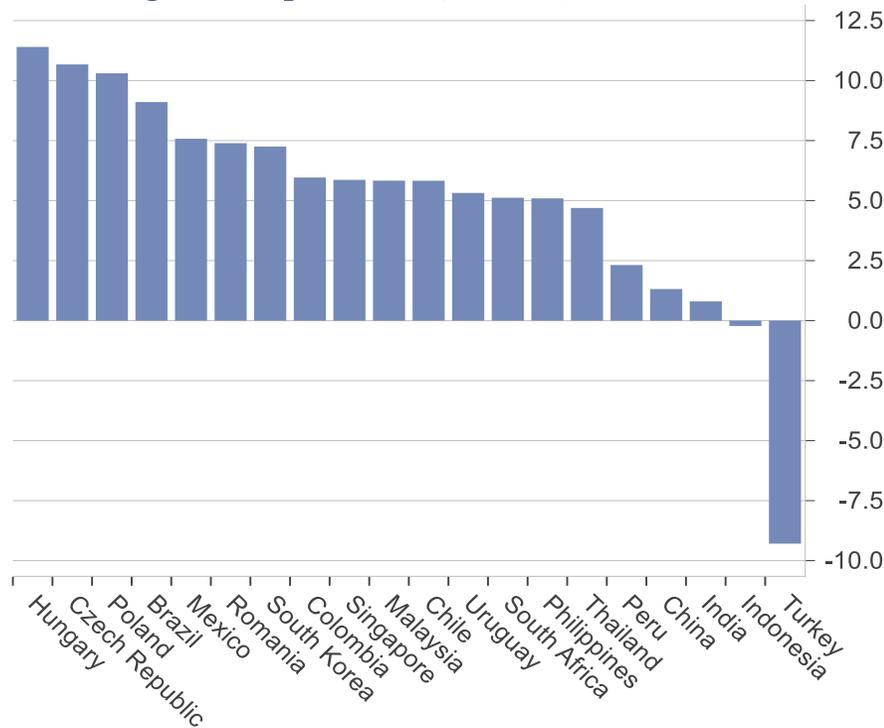
DPAM, Macrobond, OECD, 2020

% Gutes Jahr für EM-Fremdwährungsmarkt ... aber auch ein starker EURO

In der Regel ist die Korrelation zwischen EUR/USD und EMFX stärker

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

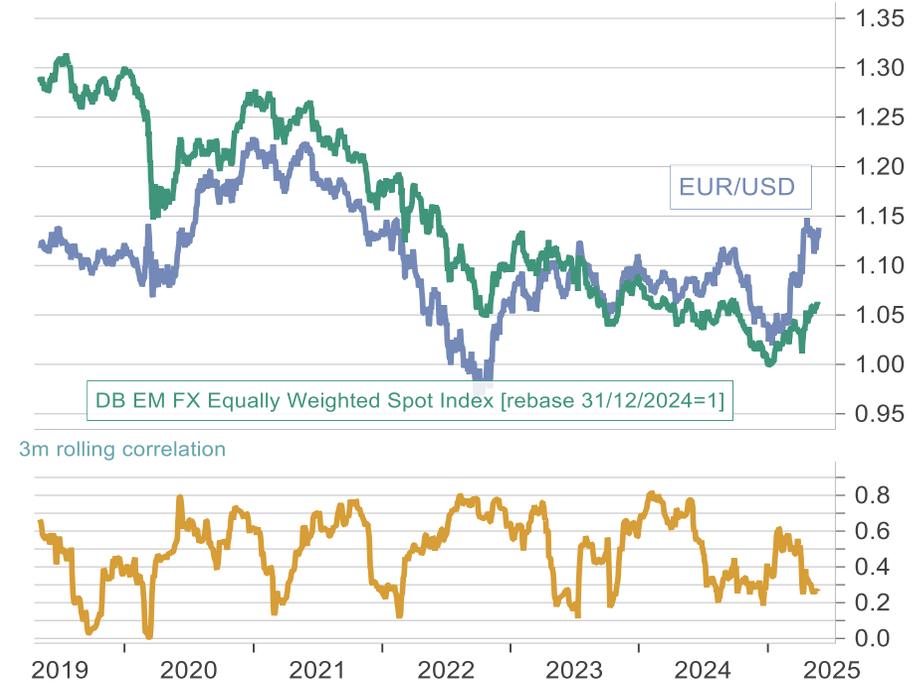
Ytd change in fx spot rates (in USD)



DPAM, Macrobond, 27/05/2025

EUR/USD rose even faster than most EMFX

Correlation with EMFX was lower than usual, some mean reversion in sight?



DPAM, Macrobond, Deutsche Bank, Bloomberg, 26/05/2025, 22/05/2025, 22/05/2025



Schwacher US Dollar

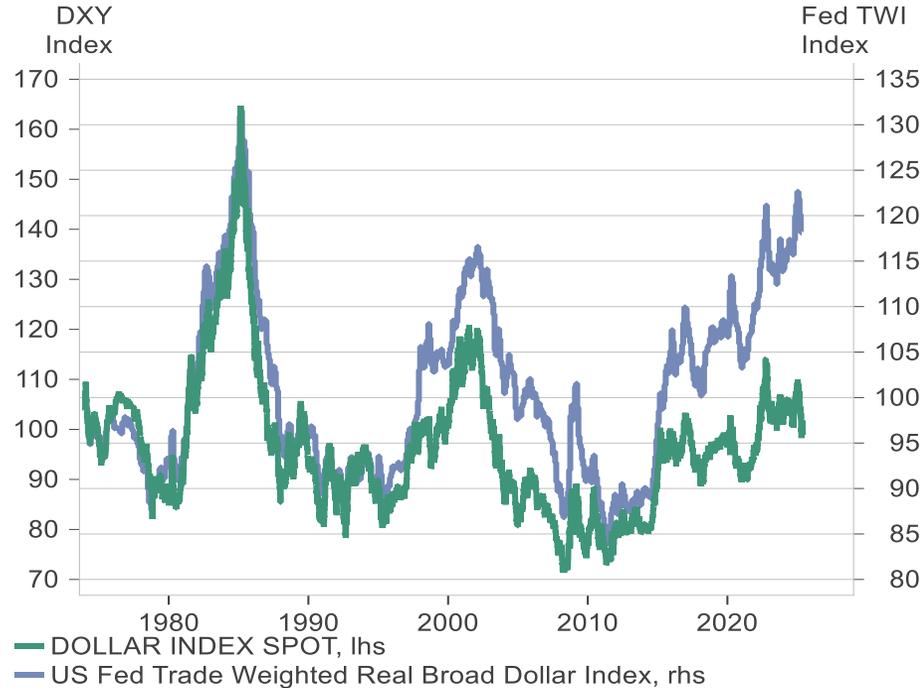
Ein Schub für andere Währungen



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

The US Dollar remains at multi-decade highs

The USD has weakened in 2025 but remains expensive



DPAM, Macrobond, Federal Reserve, Bloomberg, 30/04/2025, 28/05/2025

Dollar Index vs EMFX spot

A lower dollar bodes well for EMFX



DPAM, Macrobond, Deutsche Bank, Federal Reserve, Bloomberg, 30/04/2025, 22/05/2025



Asiatische Devisen hängen vom RMB ab, weniger vom globalen Wachstum

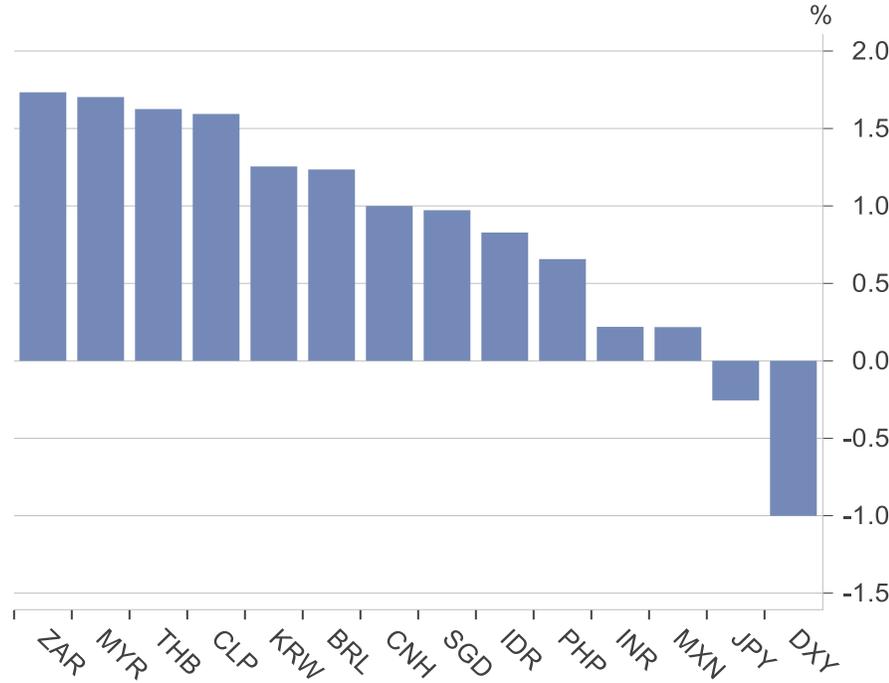
Chinas Reaktionsfähigkeit wird sich auf die Handelspartner auswirken



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Beta to CNY

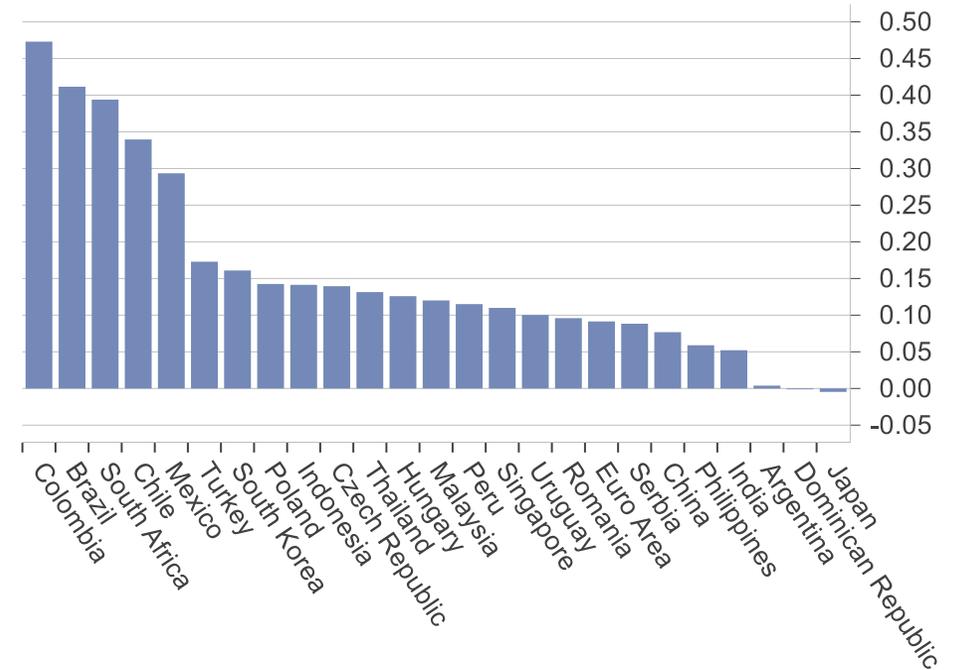
1 year history, weekly change



DPAM, Macrobond, 27/05/2025

FX betas to the Bloomberg Commodity Index

10y betas on weekly changes



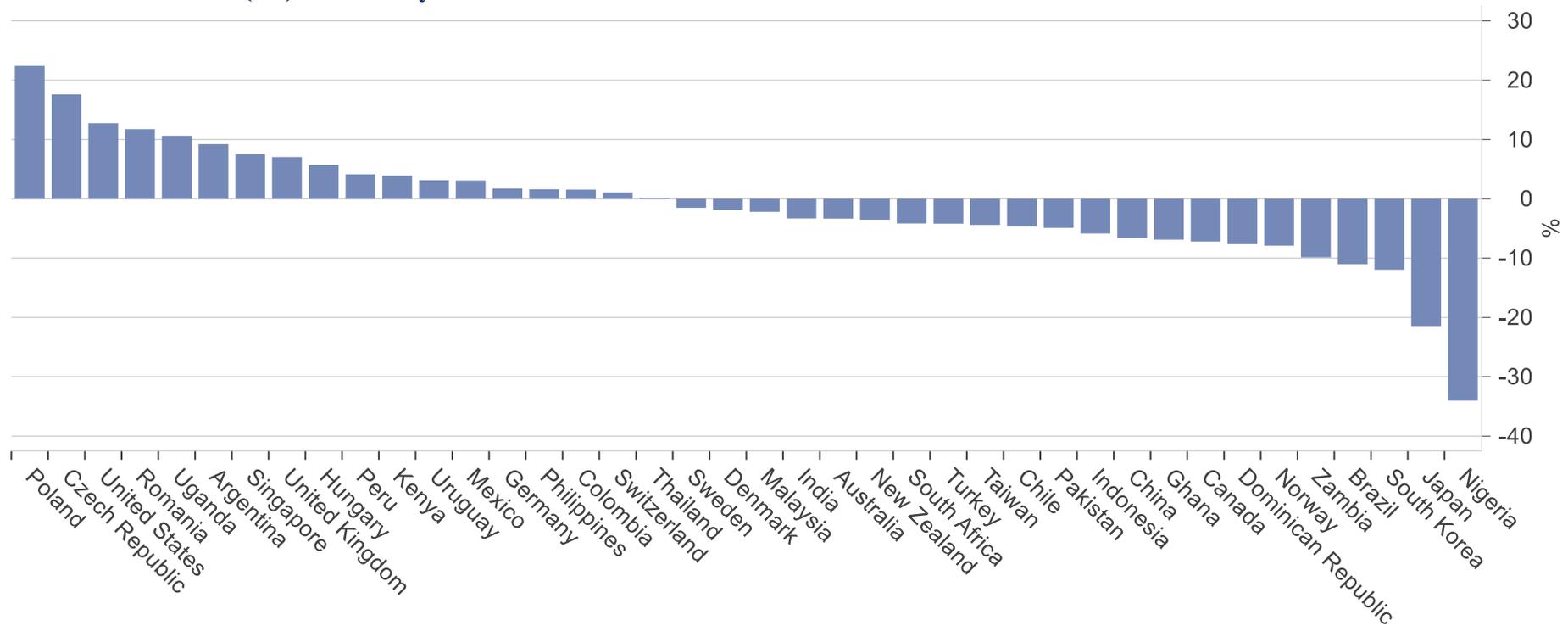
DPAM, Macrobond, Bloomberg, 27/05/2025



REER Bewertungen

Der fundamentale Wert ist kurzfristig wenig hilfreich.

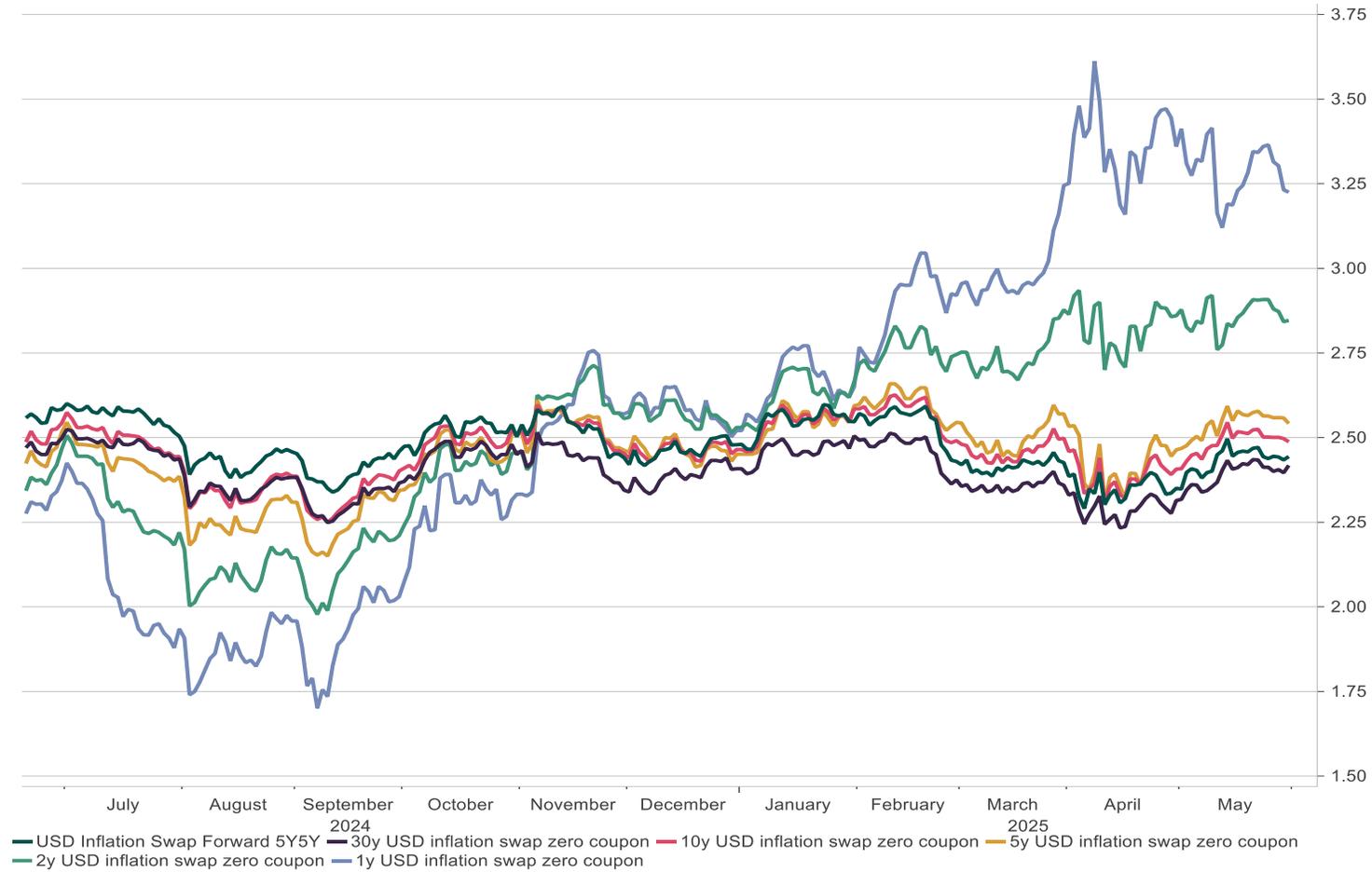
REER deviation (%) from 10y mean



DPAM, Macrobond,, Bruegel, 1/03/2025



US-Inflationsswap-Sätze



DPAM, Macrobond, 30/05/2025



EU Desinflation?

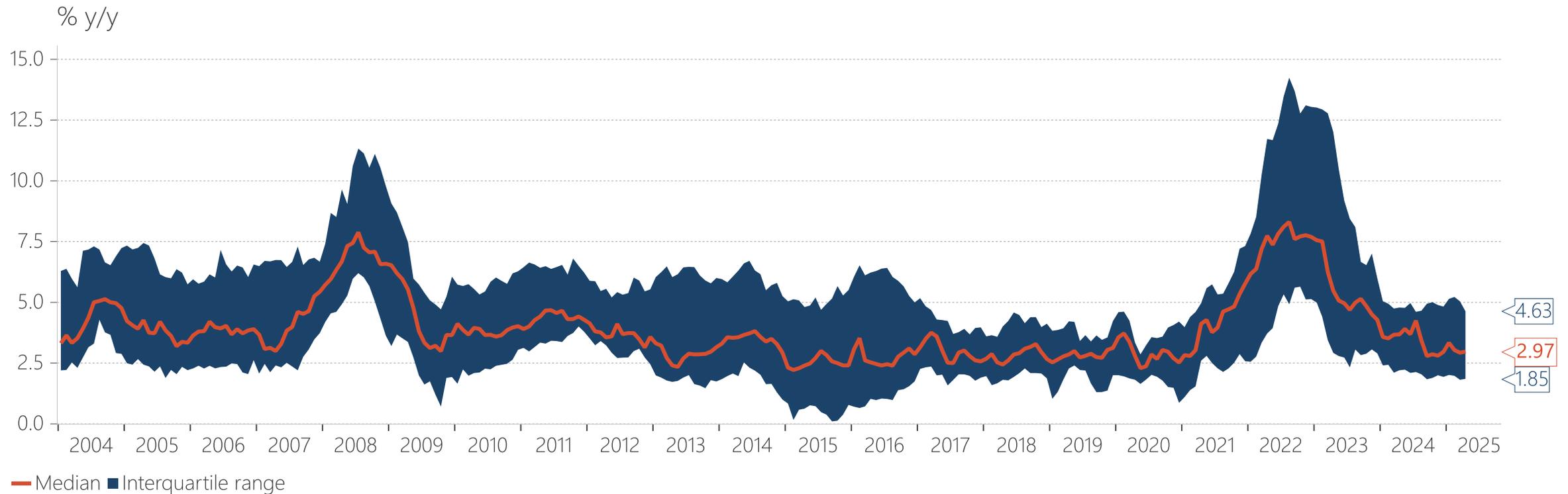




EM Inflation

Die EM-Inflation befindet sich in einem deutlichen Abwärtstrend und liegt in einigen Ländern sogar unter dem Zielwert.

Subdued inflationary pressures across emerging markets



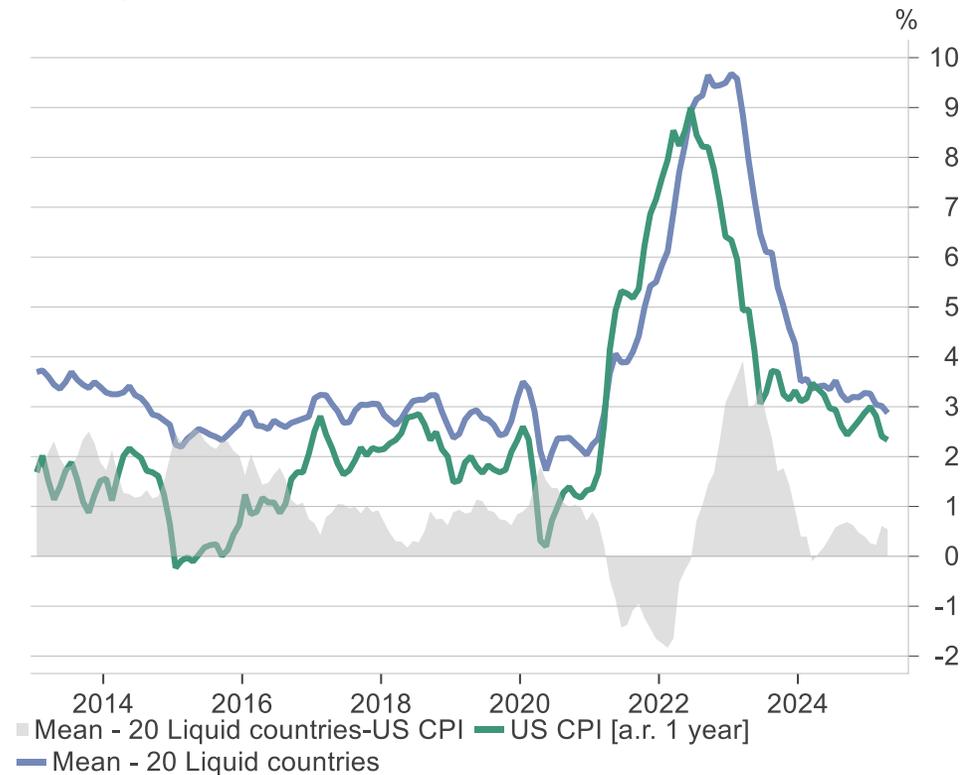
Source: Macrobond, CA Indosuez Wealth Management
Note: 22 EM economies



EM Inflation

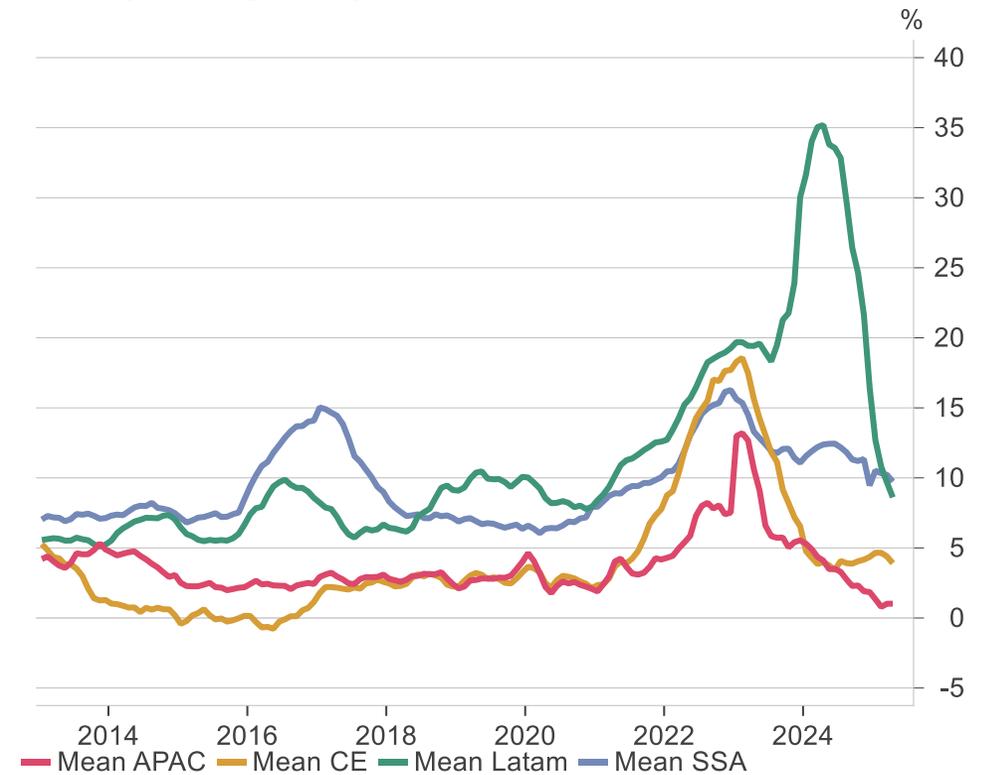
Die EM-Inflation ist im historischen Vergleich in allen Regionen niedrig.

Average EM CPI vs US



DPAM, Macrobond, National sources 04/2025

Average CPI per region



DPAM, Macrobond, National sources 04/2025

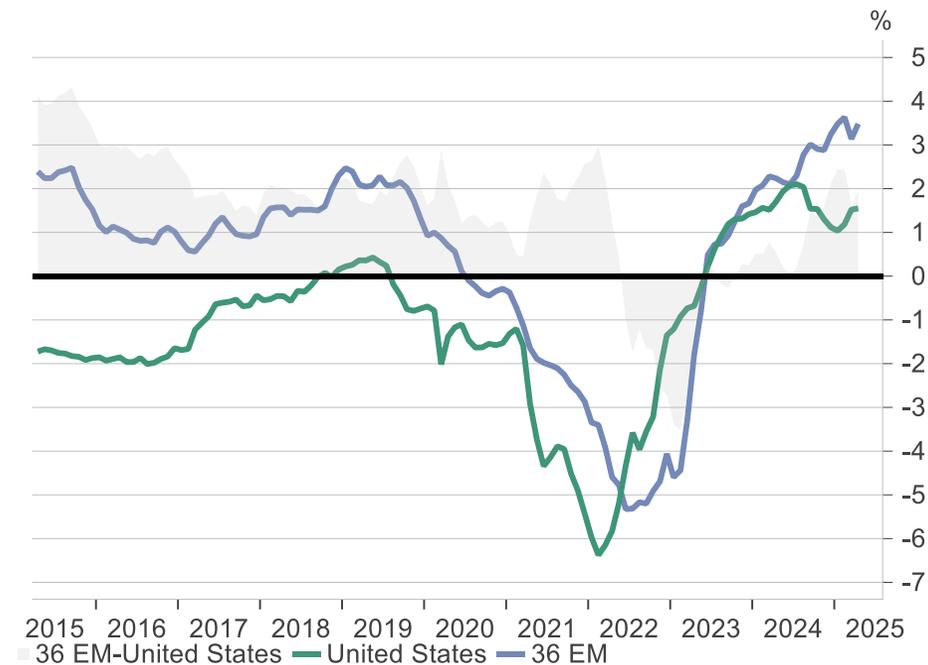


EM Zentralbanken

Die realen Leitzinsen sind hoch, was Spielraum für eine Lockerung der Geldpolitik bietet.

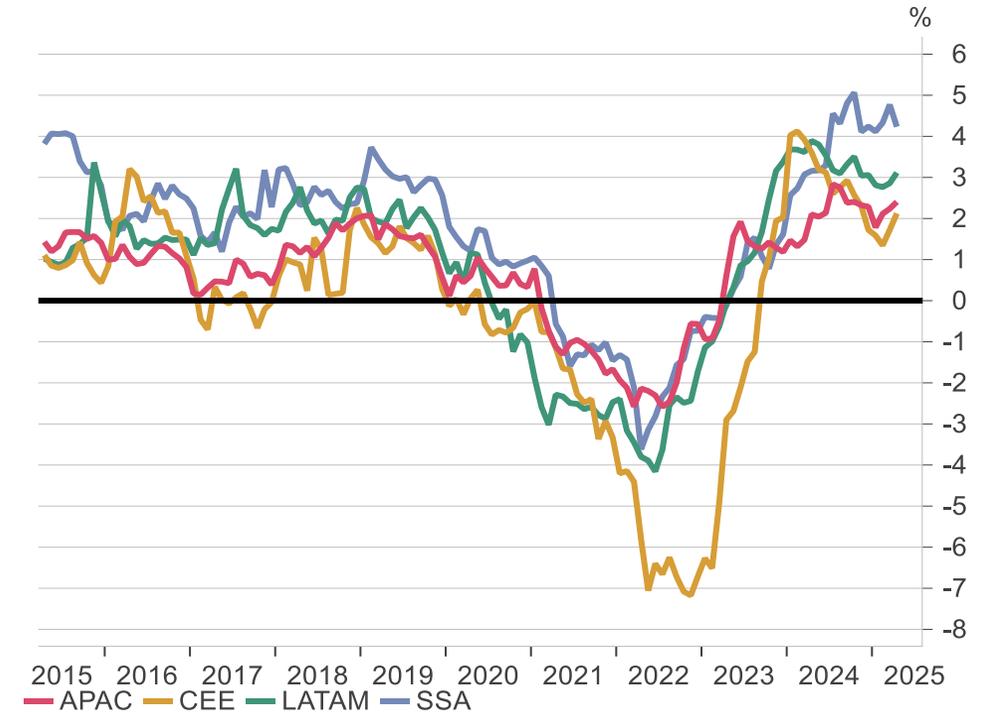
Median EM Real Policy Rate, %

Median of 36 EM countries



DPAM, Macrobond, National sources, 04/2025, 04/2025, 04/2025

Regional EM Real Policy Rate, %

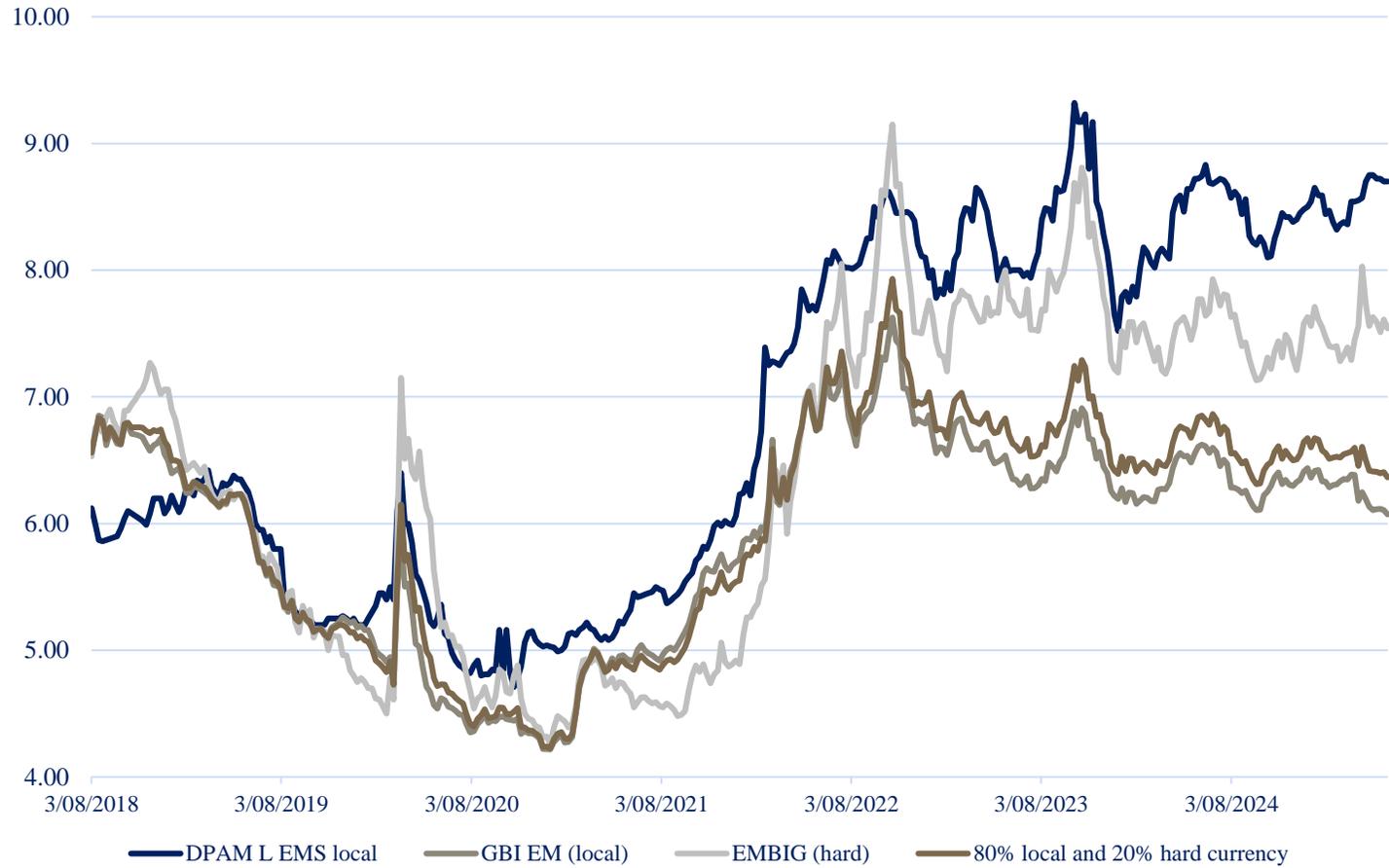


DPAM, Macrobond, 04/2025, 04/2025



Attraktiver Carry

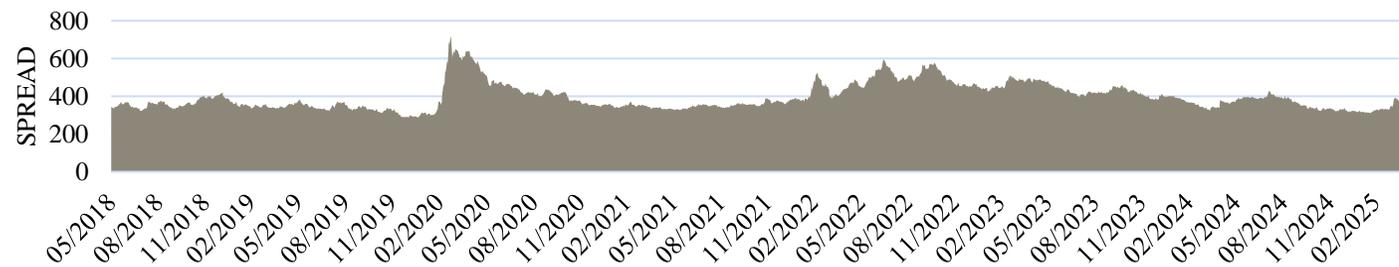
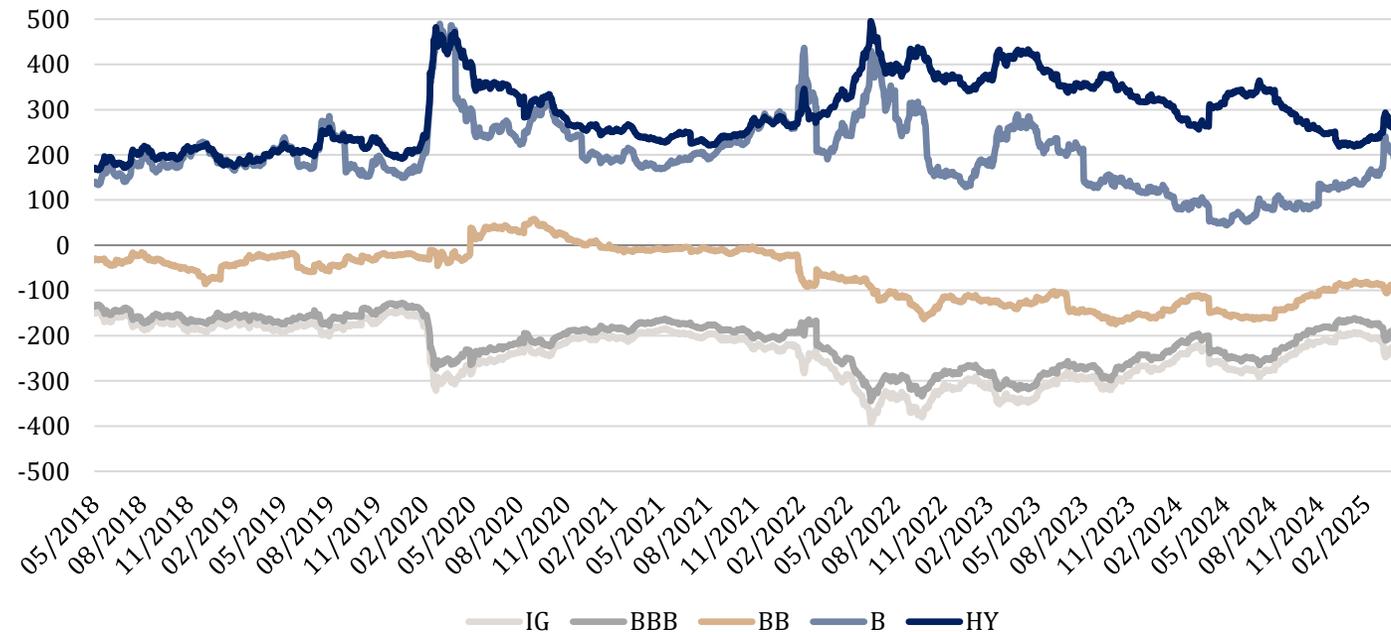
i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen





Hartwährungsspreads

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



334



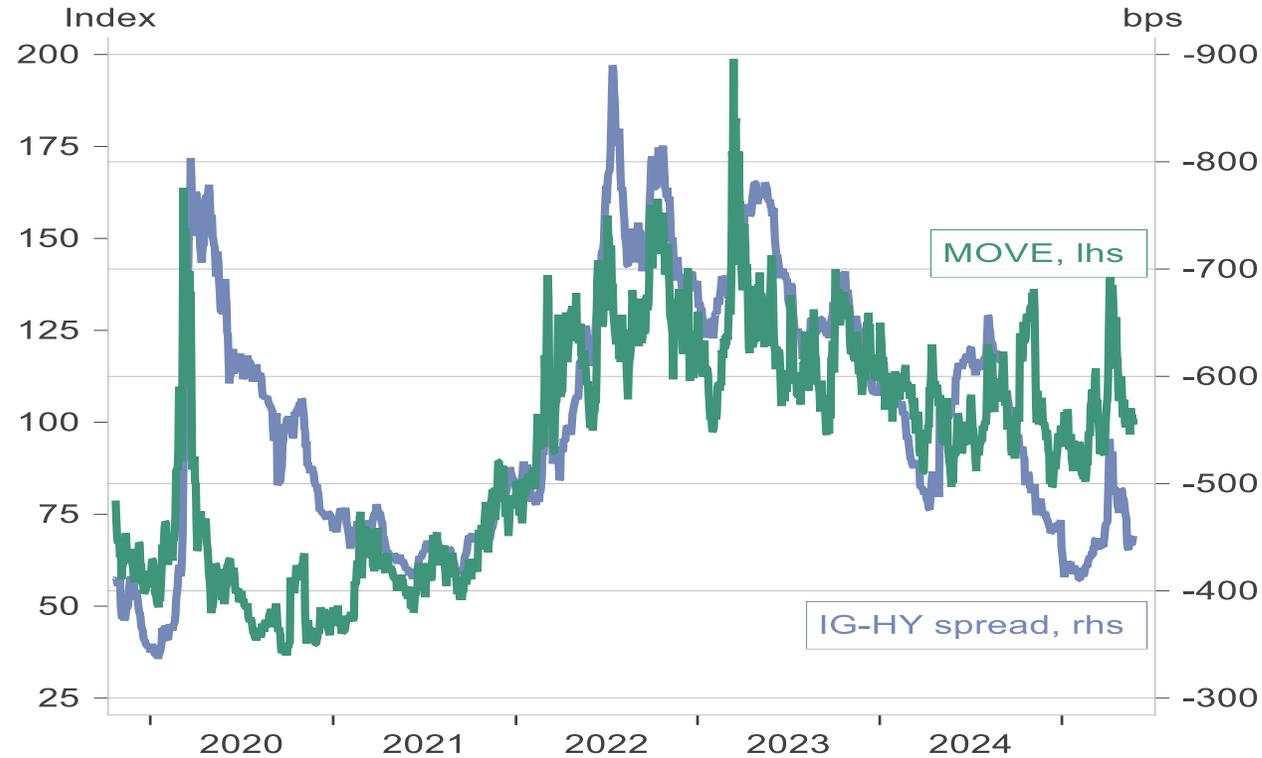
Hartwährungsanleihen

Credit Risks sind weniger lohnenswert.

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

HY-IG spread correlated to volatility in UST

EMBIG HY-IG vs MOVE



DPAM, Macrobond, JP Morgan, ICE BofA, 23/05/2025, 23/05/2025



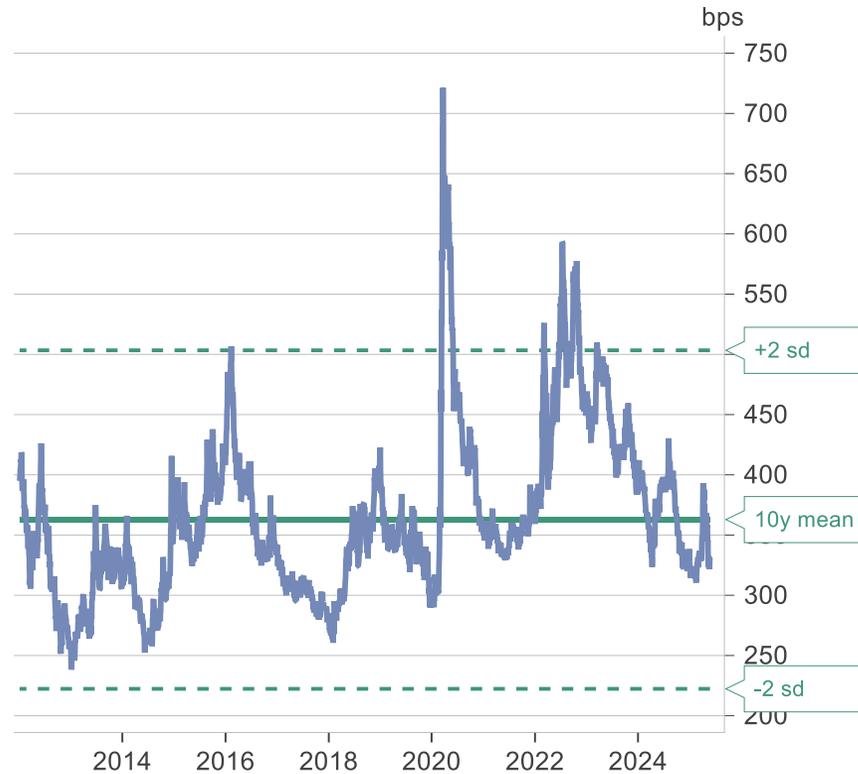
Hartwährungsanleihen

Die Spreads sind eng, aber die Renditepuffer sind attraktiv.



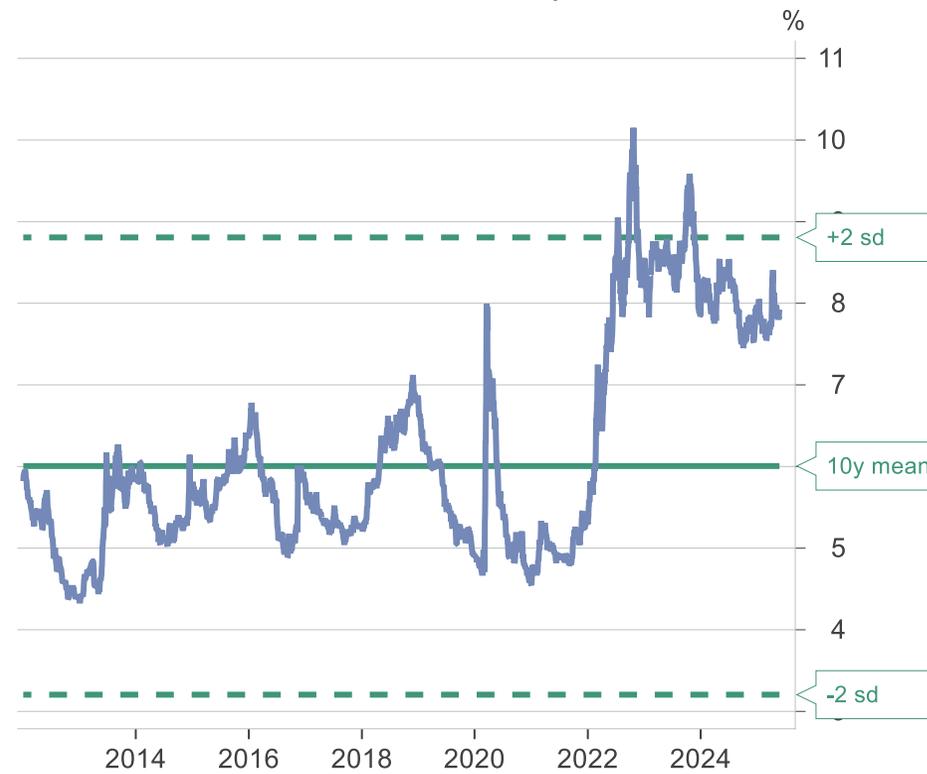
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

JPM EMBI GD spread



DPAM, Macrobond, Bloomberg, JP Morgan, 23/05/2025

JPM EMBI GD Yield to Maturity



DPAM, Macrobond, JP Morgan, Bloomberg, 23/05/2025



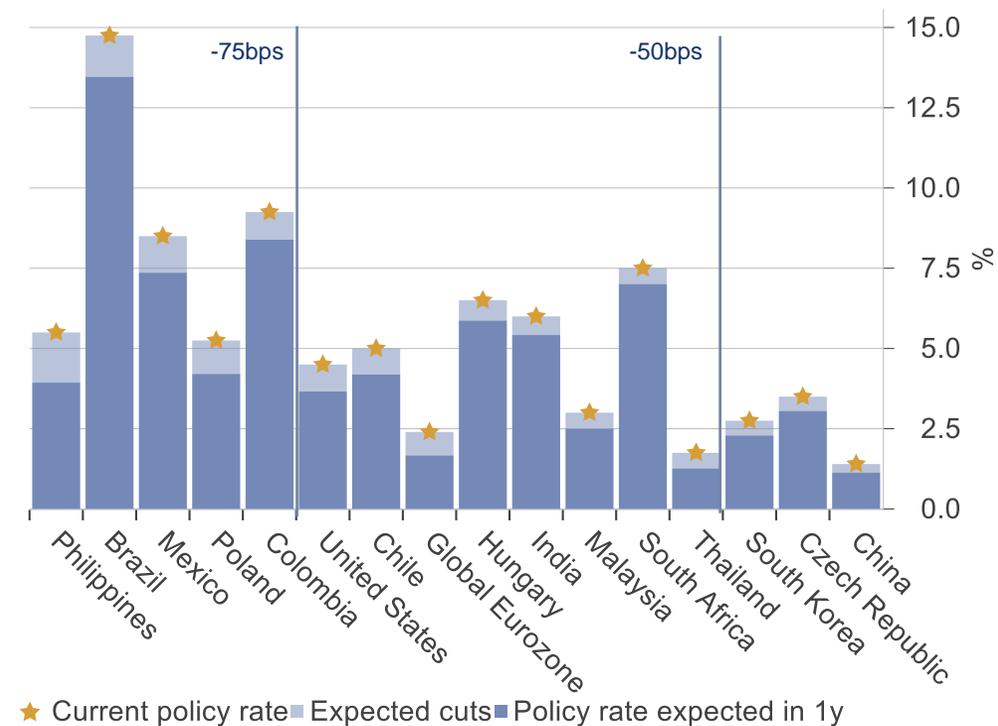
EM lokale Anleiherenditen

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Es wird erwartet, dass die meisten Zentralbanken die Zinsen innerhalb eines Jahres um 50 Basispunkte oder mehr senken werden.

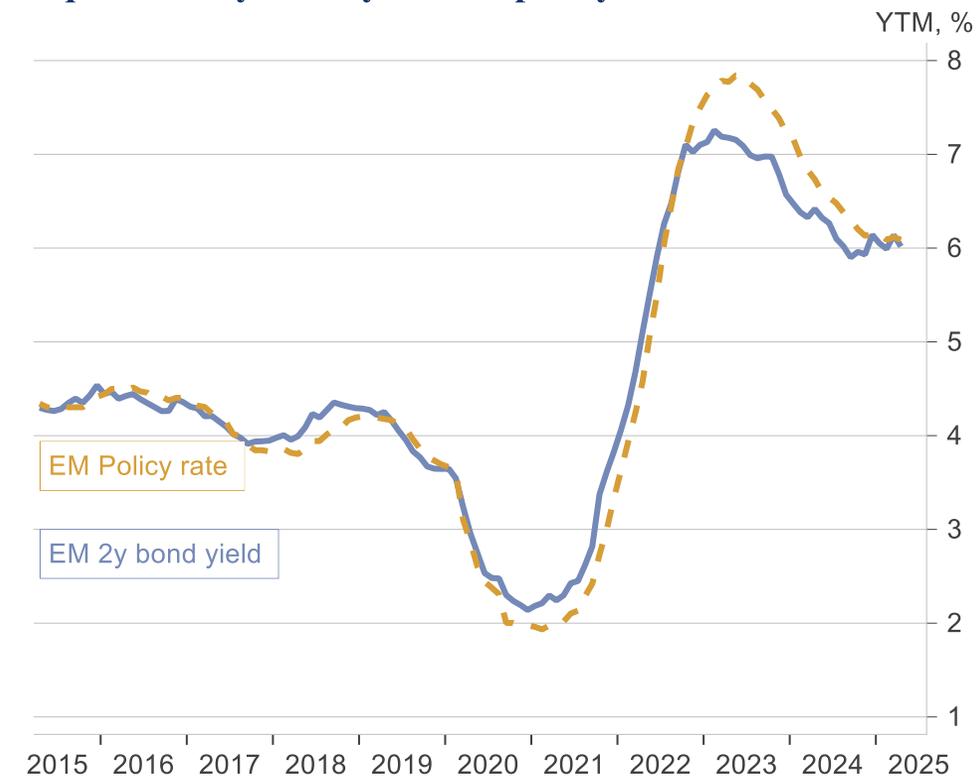
Monetary policy cuts expected across the board

Swap markets pricing of policy rates, ranked by ascending order



DPAM, Macrobond, Bloomberg, 27/05/2025

Liquid EM 2y bond yields vs policy rate



DPAM, Macrobond, National sources, Bloomberg, 04/2025, 04/2025



EM lokale Anleiherenditen

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

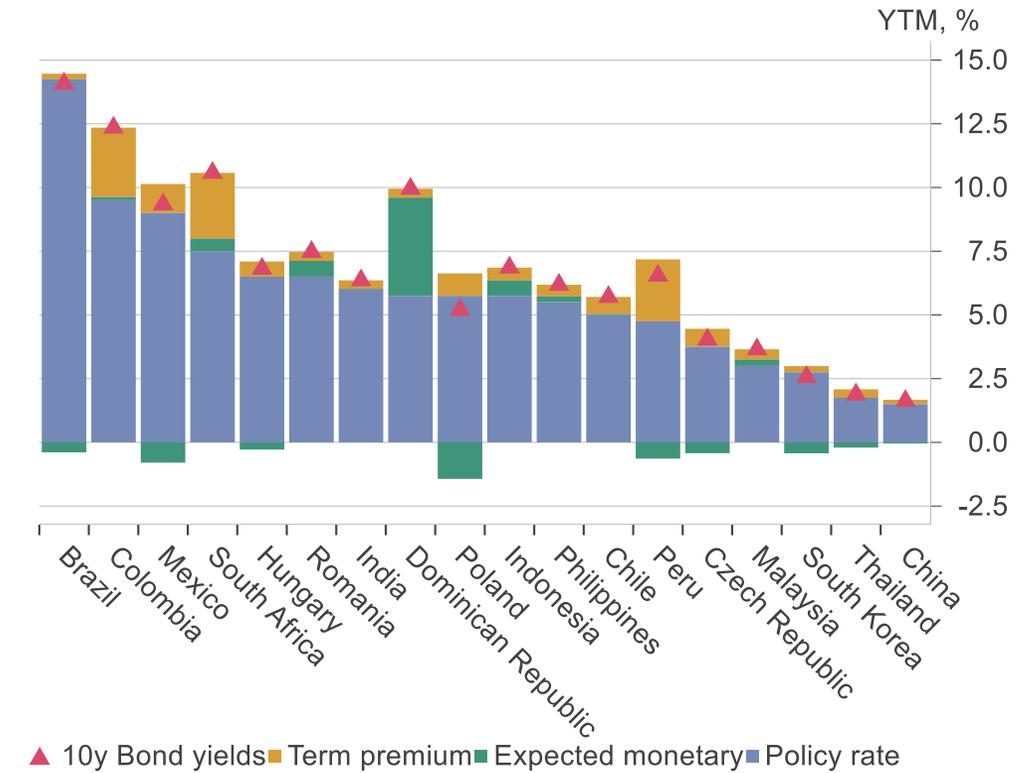
Die Steilheit der Kurve entspricht dem Niveau der Renditen zweijähriger Anleihen, variiert jedoch zwischen den einzelnen Ländern.

EM 2y yield vs 2-10 curve shape



DPAM, Macrobond, National sources, Bloomberg, 04/2025, 04/2025

10y bond yield decomposition



▲ 10y Bond yields ■ Term premium ■ Expected monetary ■ Policy rate

DPAM, Macrobond, National sources, Bloomberg, 27/05/2025



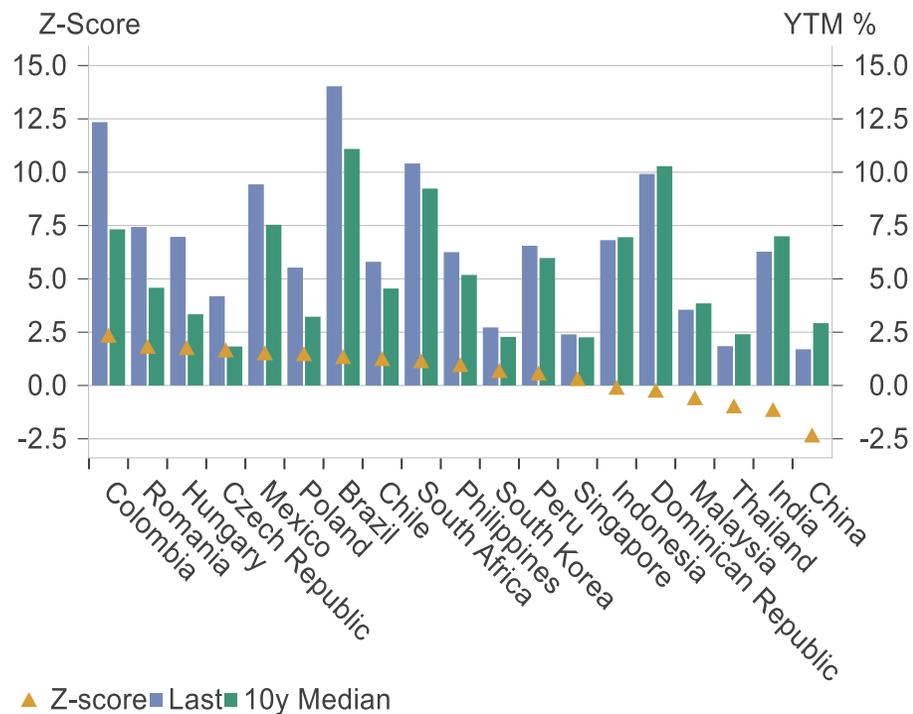
Bewertungen lokaler Anleihen

Anleiherenditen erscheinen im historischen Vergleich hoch, außer in Asien.

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

10y bond yields vs median

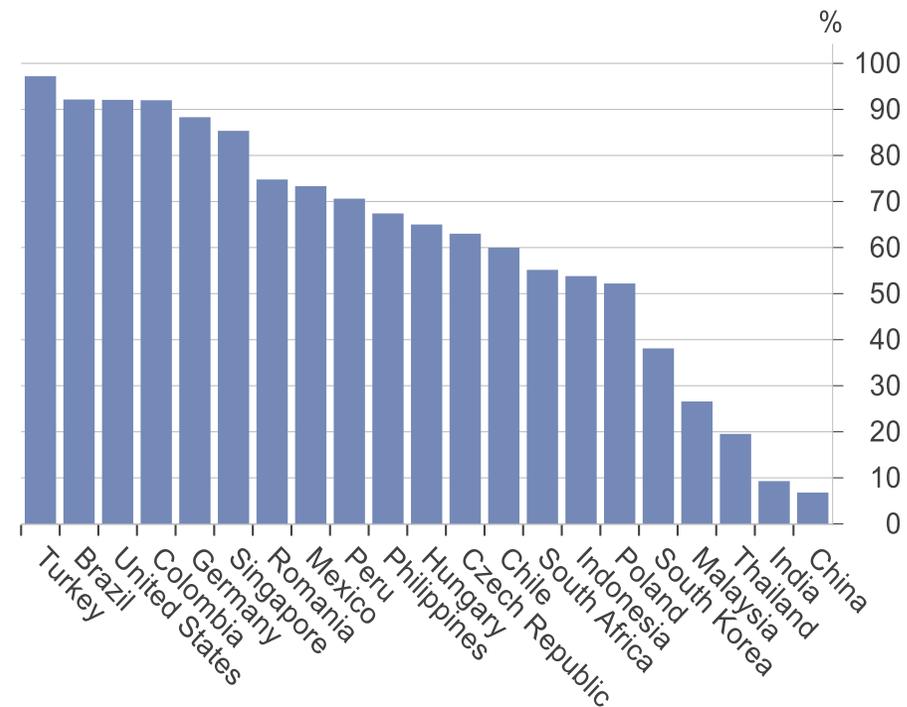
Ranked by 10y Zscore



DPAM, Macrobond, Bloomberg, 27/05/2025

Current Nominal bond yields - percentile

Percentile of current yields (2500 d)



DPAM, Macrobond, National sources, 27/05/2025



Bewertungen lokaler Anleihen

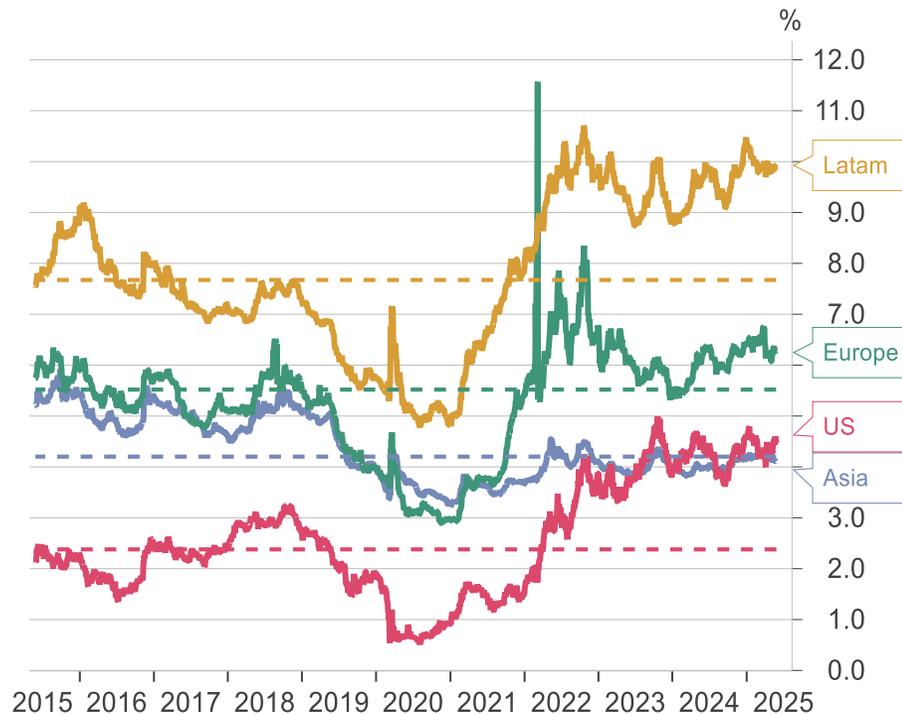
Die regionalen Bewertungen unterscheiden sich: Lateinamerika erzielt selbst nach Berücksichtigung der Inflation höhere Renditen als Asien.



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Nominal bond yields per region

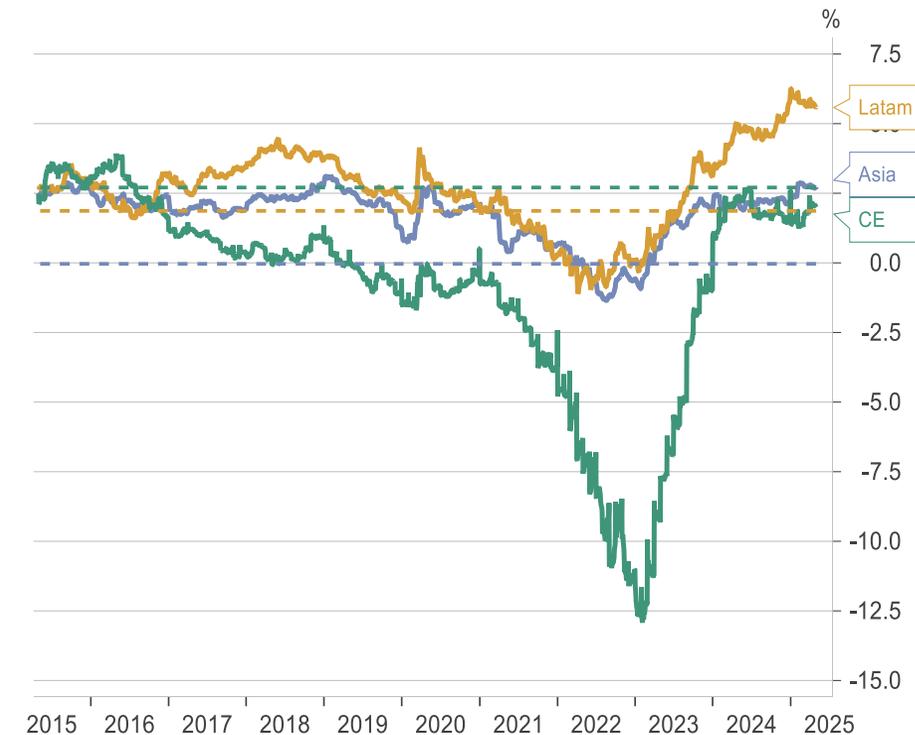
Latest 10y govt bond yields per region vs their 10y median



DPAM, Bloomberg, JP Morgan, Macrobond, 26/05/2025

Average real bond yield per region

10y govt yield minus latest CPI



DPAM, Macrobond, Bloomberg, National sources, 30/04/2025

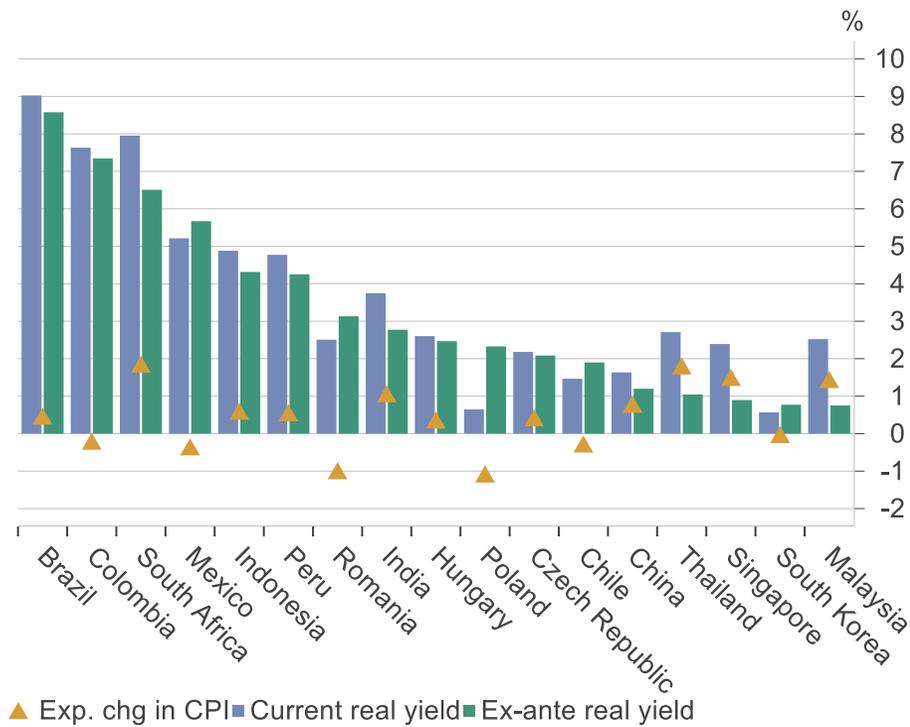


Bewertung lokaler Anleihen

Ex-ante und ex-post Realrenditen und Risiko-Ertrags-Verhältnis bei Wechselkursvolatilität

Ex-ante 10y real yields vs current

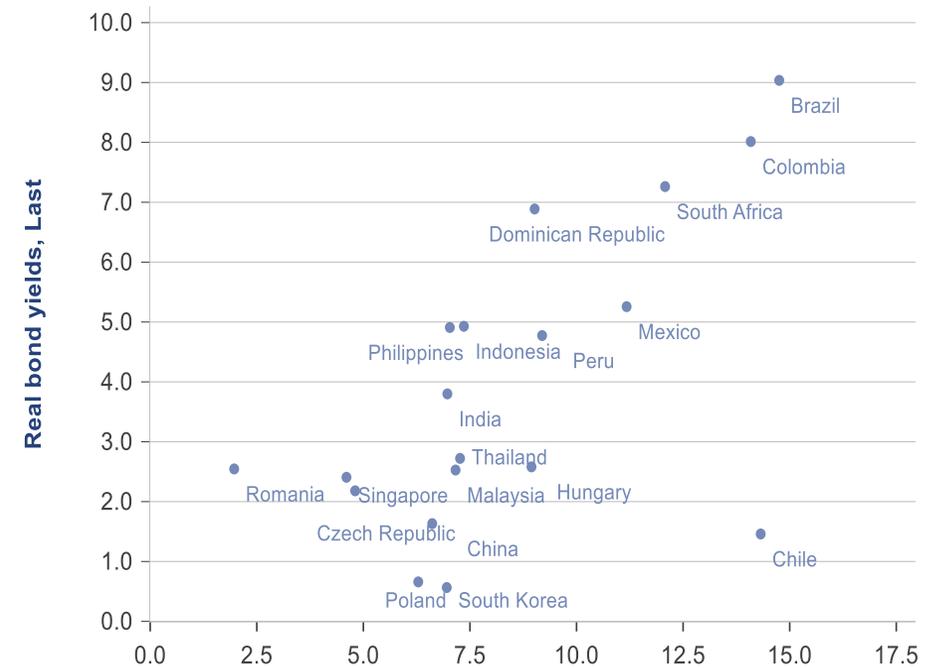
10y yield vs current CPI and forecast CPI



DPAM, Macrobond, Bloomberg, 27/05/2025

Risk-adjusted returns

Real yields vs FX vol



FX spot vs EUR (weekly change), 5y volatility

DPAM, Macrobond, Bloomberg, 27/05/2025



Geldpolitisches Dashboard

Die meisten Zentralbanken senken die Zinsen.

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Central bank policy rates

	4/2025	3/2025	2/2025	1/2025	12/2024	11/2024	10/2024	9/2024	8/2024	7/2024	6/2024	5/2024
United States	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38	4.63	4.88	4.88	5.38	5.38	5.38	5.38
Euro Area	2.25	2.50	2.75	3.00	3.00	3.25	3.25	3.50	4.25	4.25	4.25	4.50
United Kingdom	4.50	4.50	4.50	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.00	5.25	5.25	5.25
Japan	0.50	0.50	0.50	0.50	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.05	0.05	0.05
Argentina	29.00	29.00	29.00	29.00	32.00	35.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
Australia	4.10	4.10	4.10	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
Brazil	14.25	14.25	13.25	13.25	12.25	11.25	10.75	10.75	10.50	10.50	10.50	10.50
Canada	2.75	2.75	3.00	3.00	3.25	3.75	3.75	4.25	4.50	4.50	4.75	5.00
Switzerland	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.50
Chile	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25	5.25	5.50	5.75	5.75	5.75	6.00
China	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.35	3.35	3.35	3.45	3.45
Colombia	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	9.75	10.25	10.75	10.75	11.25	11.75	11.75
Czech Republic	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.50	4.75	4.75	5.25
Denmark	1.85	2.10	2.35	2.35	2.60	2.85	2.85	3.10	3.35	3.35	3.35	3.60
Hong Kong	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	5.00	5.25	5.25	5.75	5.75	5.75	5.75
Hungary	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75	7.00	7.25
Indonesia	5.75	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.00	6.00	6.25	6.25	6.25	6.25
Israel	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
India	6.00	6.25	6.25	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
South Korea	2.75	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
Mexico	9.00	9.00	9.50	10.00	10.00	10.25	10.50	10.50	10.75	11.00	11.00	11.00
Malaysia	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Norway	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
New Zealand	3.50	3.75	3.75	4.25	4.25	4.25	4.75	5.25	5.25	5.50	5.50	5.50
Peru	4.75	4.75	4.75	4.75	5.00	5.00	5.25	5.25	5.50	5.75	5.75	5.75
Philippines	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.25	6.25	6.50	6.50	6.50
Poland	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Romania	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.75	7.00	7.00
Serbia	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	6.00	6.00	6.25	6.50
Russia	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	18.00	18.00	16.00	16.00
Saudi Arabia	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00
Sweden	2.25	2.25	2.25	2.50	2.75	2.75	3.25	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75
Thailand	1.75	2.00	2.00	2.25	2.25	2.25	2.25	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
Turkey	46.00	42.50	45.00	45.00	47.50	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
South Africa	7.50	7.50	7.50	7.50	7.75	7.75	8.00	8.00	8.25	8.25	8.25	8.25

Source: DPAM, Macrobond, BIS (The Bank for International Settlements), 1/04/2025



Inflationsdashboard

Verbraucherpreisänderungen ggü dem Vorjahr (CPI YoY change) (%)



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Global CPI Heatmap (Y/Y%)
Conditional formatting based on the percentile over all available historical data.

	May 2025	Apr 2025	Mar 2025	Feb 2025	Jan 2025	Dec 2024	Nov 2024	Oct 2024	Sep 2024	Aug 2024	Jul 2024	Jun 2024	May 2024	Apr 2024
Developed Markets														
Australia			2.4	2.4	2.4	2.4	2.6	2.7	2.9	3.2	3.5	3.8	3.8	3.7
Canada		1.8	2.3	2.5	2.0	1.8	1.9	2.0	1.7	2.0	2.5	2.7	2.9	2.7
France	0.7	0.8	0.8	0.8	1.6	1.3	1.3	1.2	1.1	1.8	2.3	2.2	2.3	2.2
Germany		2.1	2.1	2.3	2.4	2.6	2.3	2.0	1.6	1.8	2.3	2.3	2.3	2.2
Japan		3.6	3.6	3.7	4.0	3.6	2.9	2.3	2.5	3.0	2.8	2.8	2.8	2.5
New Zealand			2.5	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.5	2.9	3.3	3.6	3.8
Switzerland		0.0	0.3	0.3	0.4	0.6	0.7	0.6	0.8	1.1	1.3	1.3	1.4	1.4
United Kingdom		3.5	2.6	2.8	3.0	2.6	2.6	2.3	1.7	2.3	2.2	2.0	2.0	2.4
United States		2.3	2.4	2.8	3.0	2.9	2.7	2.6	2.4	2.6	2.9	3.0	3.2	3.4
EU 27		2.4	2.5	2.7	2.8	2.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.8	2.6	2.7	2.6
Euro Area		2.2	2.2	2.3	2.5	2.4	2.2	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5	2.6	2.4
Emerging Markets														
China	-0.1	-0.1	-0.7	0.5	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5	0.7	0.6	0.3	0.3	0.2
India	3.2	3.3	3.6	4.3	5.2	5.5	6.2	5.5	3.7	3.6	5.1	4.8	4.8	4.8
Indonesia	1.9	1.0	-0.1	0.8	1.6	1.5	1.7	1.8	1.8	2.1	2.1	2.5	2.8	3.0
Malaysia	1.4	1.4	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8
Philippines	1.4	1.8	2.1	2.9	2.9	2.5	2.3	1.9	1.9	3.3	4.4	3.7	3.9	3.8
Singapore	0.9	0.9	0.9	1.2	1.5	1.6	1.2	1.9	1.9	2.2	2.5	2.5	3.1	2.6
Taiwan	1.9	2.0	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1	2.1	2.1	2.3	2.4	2.1	1.9
Thailand	-0.2	0.8	1.1	1.3	1.2	0.9	0.8	0.6	0.6	0.4	0.8	0.6	1.5	0.2
Vietnam	3.1	3.1	2.9	3.6	2.9	2.8	2.9	2.6	3.5	4.4	4.3	4.3	4.4	4.4
South Korea	2.1	2.1	2.0	2.2	1.9	1.5	1.3	1.6	2.0	2.6	2.4	2.4	2.7	2.9
Czech	1.8	2.7	2.7	2.8	3.0	2.8	2.8	2.6	2.2	2.2	2.2	2.0	2.6	2.9
Hungary	4.2	4.7	5.6	5.5	4.6	3.7	3.2	2.9	3.4	4.1	3.7	4.0	4.0	3.7
Poland	4.7	5.4	5.4	5.4	4.8	4.9	5.1	5.1	5.1	4.5	4.4	2.7	2.6	2.5
Romania	4.8	4.9	5.0	5.0	5.1	5.1	4.7	4.6	5.1	5.4	4.9	4.9	5.1	5.9
Russia	10.2	10.3	10.0	9.9	9.5	8.9	8.5	8.6	9.1	9.1	8.6	8.3	7.9	7.9
South Africa	2.8	2.7	3.2	3.1	2.9	2.8	2.8	3.7	3.7	4.4	4.6	5.0	5.1	5.1
Turkey	37.9	38.1	39.1	42.1	44.4	47.1	48.6	49.4	52.0	61.8	71.6	75.4	69.8	69.8
Argentina	47.3	55.9	66.9	84.5	117.8	166.0	193.0	209.0	236.7	263.4	271.5	276.4	289.4	289.4
Brazil	5.5	5.5	5.1	4.6	4.8	4.9	4.8	4.4	4.4	4.2	4.5	4.2	3.9	3.7
Chile	4.5	4.9	4.7	4.9	4.5	4.2	4.7	4.1	4.7	4.6	4.2	4.1	4.0	4.0
Colombia	5.2	5.1	5.3	5.2	5.2	5.2	5.4	5.8	6.1	6.9	7.2	7.2	7.2	7.2
Mexico	3.9	3.8	3.8	3.6	4.2	4.5	4.8	4.6	5.0	5.6	5.0	4.7	4.7	4.7
Peru	1.6	1.3	1.5	1.8	1.9	2.1	1.7	1.5	1.7	1.7	1.8	1.9	1.7	2.1

■ Below 50th percentile [c.o.p. 1 year] ■ Above 50th percentile [c.o.p. 1 year]

Source: National Sources, Macrobond, Taikang Asset, 1/05/2025



Langfristige Korrelation-Matrix

i Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

Wöchentliche Veränderungen der USD-Renditen (*anders angegeben*) in den letzten 12 Jahren

	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged USD	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite	J.P. Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Composite	World, Emerging, MSCI, Net Total Return, USD	United States, S&P 500, Total Return, USD	Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD	Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Unhedged USD	DOLLAR INDEX SPOT P.M., Fixing, USD	World, Gold, LBMA, P.M., Fixing, USD	World, Crude Oil, Brent, Spot, ICE, Close, USD	EURUSD Spot Exchange Rate - Price of 1 EUR in USD	JPM EM Currency Index Spot	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainable - USD
J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged USD	1.00	0.78	0.71	0.70	0.52	0.25	0.65	-0.70	0.47	0.18	0.65	0.85	0.97
J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite	0.78	1.00	0.90	0.62	0.59	0.41	0.82	-0.50	0.37	0.23	0.41	0.56	0.82
J.P. Morgan Corporate EMBI Broad Diversified Composite	0.71	0.90	1.00	0.58	0.50	0.37	0.81	-0.45	0.31	0.22	0.36	0.47	0.73
World, Emerging, MSCI, Net Total Return, USD	0.70	0.62	0.58	1.00	0.68	0.02	0.62	-0.44	0.31	0.33	0.39	0.63	0.71
United States, S&P 500, Total Return, USD	0.52	0.59	0.50	0.68	1.00	-0.01	0.71	-0.32	0.18	0.32	0.28	0.48	0.54
Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD	0.25	0.41	0.37	0.02	-0.01	1.00	0.21	-0.35	0.36	-0.18	0.26	0.06	0.29
Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Unhedged USD	0.65	0.82	0.81	0.62	0.71	0.21	1.00	-0.44	0.26	0.32	0.35	0.46	0.71
DOLLAR INDEX SPOT	-0.70	-0.50	-0.45	-0.44	-0.32	-0.35	-0.44	1.00	-0.50	-0.06	-0.96	-0.63	-0.72
World, Gold, LBMA, P.M., Fixing, USD	0.47	0.37	0.31	0.31	0.18	0.36	0.26	-0.50	1.00	0.11	0.43	0.35	0.47
World, Crude Oil, Brent, Spot, ICE, Close, USD	0.18	0.23	0.22	0.33	0.32	-0.18	0.32	-0.06	0.11	1.00	0.01	0.21	0.20
EURUSD Spot Exchange Rate - Price of 1 EUR in USD	0.65	0.41	0.36	0.39	0.28	0.26	0.35	-0.96	0.43	0.01	1.00	0.61	0.66
JPM EM Currency Index Spot	0.85	0.56	0.47	0.63	0.48	0.06	0.46	-0.63	0.35	0.21	0.61	1.00	0.80
DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainable - USD	0.97	0.82	0.73	0.71	0.54	0.29	0.71	-0.72	0.47	0.20	0.66	0.80	1.00

Source: DPAM, Macrobond, 30/05/2025

Agenda



Warum

Strategie
Highlights

Portfolio
Eigenschaften

Ausblick &
Positionierung

Anhang



EMFX

Row Labels	January	February	March	April	May.	YTD
ASIA						
China	0.75%	-0.43%	0.26%	-0.19%	1.00%	1.38%
India	-1.11%	-1.03%	2.15%	1.08%	-1.12%	-0.02%
Indonesia	-0.12%	-1.54%	-0.77%	0.53%	1.29%	-0.61%
Malaysia	0.35%	-0.11%	0.60%	2.69%	1.41%	4.95%
Mongolia	-0.56%	-0.52%	-0.72%	-2.37%	-0.10%	-4.27%
Pakistan	-0.09%	-0.36%	-0.14%	-0.41%	-0.59%	-1.59%
Philippines	-0.36%	0.75%	1.22%	2.59%	-0.05%	4.15%
Singapore	0.95%	0.27%	0.47%	2.85%	1.17%	5.72%
South Korea	1.85%	-0.57%	-1.01%	3.34%	3.01%	6.62%
Sri Lanka	-1.66%	0.90%	-0.32%	-1.12%	0.05%	-2.15%
Thailand	2.27%	-2.00%	0.78%	1.81%	1.53%	4.38%
CE						
Czech Republic	0.73%	0.29%	4.20%	4.78%	0.11%	10.10%
Hungary	1.70%	1.28%	3.43%	4.34%	0.18%	10.94%
Poland	2.18%	0.98%	3.30%	2.51%	0.73%	9.71%
Romania	0.66%	-0.26%	3.83%	4.78%	-1.68%	7.33%
Serbia	0.61%	-0.26%	3.82%	4.77%	-0.04%	8.90%
LATAM						
Argentina	-1.92%	-1.23%	-0.89%	-8.80%	-2.62%	-15.46%
Brazil	5.33%	-0.69%	3.04%	0.57%	-0.88%	7.37%
Chile	1.43%	1.94%	1.00%	0.11%	0.54%	5.02%
Colombia	4.49%	1.28%	-0.88%	-0.83%	1.83%	5.89%
Costa Rica	0.25%	0.58%	0.99%	-0.90%	-0.44%	0.48%
Dominican Republic	-1.07%	-0.96%	-1.50%	7.13%	-0.41%	3.19%
Mexico	1.72%	-0.32%	0.66%	3.96%	1.13%	7.15%
Paraguay	-0.77%	-0.50%	-0.85%	-0.21%	0.30%	-2.02%
Peru	1.00%	0.97%	0.32%	0.10%	1.13%	3.52%
Uruguay	1.33%	1.87%	0.80%	0.36%	1.10%	5.46%
MENA						
Armenia	-0.78%	0.99%	0.68%	0.57%	1.28%	2.75%
Georgia	-1.09%	2.16%	0.99%	0.43%	0.62%	3.11%
Türkiye	-1.37%	-1.82%	-3.99%	-1.37%	-1.88%	-10.43%
Ukraine	0.78%	0.22%	0.46%	-0.32%	-0.08%	1.06%
SSA						
Angola	0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.34%	-0.18%
Botswana	-0.14%	-0.70%	-0.69%	-0.27%	-1.78%	-3.58%
Ghana	-4.41%	-0.99%	-0.05%	8.60%	27.67%	30.82%
Kenya	-0.06%	0.17%	-0.12%	-0.12%	0.19%	0.06%
Namibia	1.54%	-0.29%	1.59%	-1.31%	3.23%	4.75%
Nigeria	2.85%	-0.02%	-2.27%	-4.43%	0.89%	-2.97%
South Africa	1.54%	-0.29%	1.59%	-1.31%	3.23%	4.75%
Uganda	0.01%	0.05%	0.46%	-0.13%	0.78%	1.17%
Zambia	-0.44%	-1.80%	1.47%	0.31%	4.64%	4.19%
Europe						
Eurozone	0.69%	-0.22%	3.99%	5.03%	0.05%	9.54%



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



Trump 2.0 Wiederaufnahme der Zollverhandlungen

Spitzenwert oder Anfang vom Ende?

Trading Partner	Import 2024 (\$bn)	Effective Tariff Rate 2024 (%)	Change in Trading Partner-level Tariff Rate by Tariff Package (pp)					Effective Reciprocal Tariff with Exclusions (pp)	Total Tariff Increase, Announced as of April 2 2025 (pp)
			20% China (pp)	25% CA/MX non-USMCA (pp)	25% Steel & Aluminum (pp)	25% Autos & Auto Parts (pp)	Announced Reciprocal Tariff (pp)		
EU	606	1.4			0.6	2.1	20.0	10.8	13.5
Mexico	506	0.5		2.4	0.9	4.1			7.3
China	439	10.9	20		0.5	0.7	34.0	26.3	47.5
Canada	413	0.3		2.2	1.2	2.2			5.5
Japan	148	1.7			0.7	7.6	24.0	11.7	20.0
Vietnam	137	4.1			0.4	5.9	46.0	40.4	46.7
Korea	132	0.4			1.1	0.5	25.0	14.0	15.6
Taiwan	116	1.1			0.6	0.7	36.0	26.4	27.8
India	87	2.6			0.6	0.5	26.0	18.5	19.5
LatAm FTAs	76	0.4			0.2	3.9	10.0	8.2	12.3
UK	68	1.2			0.5	0.0	10.0	5.6	6.1
Switzerland	63	0.8			0.1	0.6	31.0	18.5	19.2
Thailand	63	1.8			0.5	0.1	36.0	29.4	30.1
Malaysia	53	0.8			0.3	0.0	24.0	16.1	16.4
Singapore	43	0.3			0.1	0.4	10.0	4.9	5.3
Brazil	42	1.5			1.9	0.3	10.0	6.5	8.6
Indonesia	28	5.1			0.3	0.1	32.0	28.1	28.5
Israel	22	0.3			0.2	1.2	17.0	10.0	11.3
Turkey	17	3.5			1.6	0.2	29.0	23.0	24.8
Australia	17	0.3			0.7	3.7	10.0	8.0	12.5
South Africa	15	0.5			0.8	1.6	30.0	14.8	17.2
Philippines	14	1.5			0.1	0.0	17.0	13.1	13.2
Saudi Arabia	13	0.6			0.2	0.0	10.0	3.4	3.6
Cambodia	13	7.2			0.1	0.0	49.0	41.3	41.4
Ecuador	9	0.6			0.2	0.0	10.0	5.6	5.8
Bangladesh	8	15.4			0.0	0.3	37.0	36.6	36.9
United Arab Emirates	7	2.4			4.8	0.1	10.0	4.9	9.8
Argentina	7	1.3			1.9	0.0	10.0	5.7	7.6
Norway	7	0.8			0.3	0.1	10.0	7.1	7.5
New Zealand	6	1.3			0.2	0.0	10.0	9.0	9.3
Pakistan	5	9.8			0.1	0.3	29.0	28.5	28.9
Other	88	1.4			0.5	0.3	14.0	7.8	8.6
Total or average, import weighted	3267	2.5	2.4	0.6	0.7	2.2	18.3	12.6	18.8

Quelle: Goldman Sachs Research, 02.04.2025



Brasilien

Da ist Value in Lokalwährungsanleihen



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

BRL assets sold off end of 2024



DPAM, Macrobond, Macrobond Financial AB, 27/05/2025, 27/05/2025

Inflation expectations 12 months ahead

%, median expectations, central bank's Focus market survey



DPAM, Macrobond, 23/05/2025, 23/05/2025, Central Bank of Brazil



Die Net Zero Asset Managers Initiative

273 Unterzeichner mit insgesamt 61,3 Billionen Dollar an verwaltetem Vermögen

Founding Network Partners



Wofür wir stehen

Über das Ziel hinaus: Eine gründliche Machbarkeitsstudie führte zu einer Netto-Null-Verpflichtung

01

Unterstützung des Ziels, die Netto-Treibhausgasemissionen bis 2050 oder früher auf null zu senken, um die globale Erwärmung auf 1,5 °C zu begrenzen °

02

Investitionen unterstützen, die auf Netto-Null-Emissionen ausgerichtet sind.

Zeitplan für die Machbarkeitsstudie



Haftungsausschluss: Die genaue Vorgehensweise und Methodik muss von einer externen Partei, d. h. CDP, genehmigt werden.



Mehr Impact

Gemeinsame Bemühungen in Form von Dialogen



Emerging Markets
Investors Alliance

Es gibt nur wenige Initiativen für souveräne Dialoge

Emerging Markets Investoren Allianz (EMIA)

- Gemeinnützige Organisation, die es institutionellen Anlegern in Schwellenländern ermöglicht, gute Regierungsführung zu unterstützen, nachhaltige Entwicklung zu fördern und die Investitionsleistung der Regierungen und Unternehmen, in die sie investieren, zu verbessern. Die Alliance versucht, das Bewusstsein für diese Themen zu schärfen und sich für sie einzusetzen
- Die Alliance versucht, das Bewusstsein für diese Themen zu schärfen und sich für sie einzusetzen, indem sie mit Anlegern, Unternehmen oder Regierungen und Experten der öffentlichen Politik zusammenarbeitet.
- Die Alliance wurde 2015 formell gegründet und führt Bildungsveranstaltungen für Investoren zu Themen wie Transparenz und Korruptionsbekämpfung, Umwelt, Menschenrechte, Tierschutz und Unternehmensführung durch.
- Das Bündnis erstellt außerdem Bildungsmaterialien zu diesen Themen und befähigt Investoren, sich effektiv für eine gute Unternehmensführung einzusetzen

Investoren Policy Dialog zur Entwaldungspolitik

- Spezifische Themen
- Spezifische Länder

UN PRI Initiative für Staaten

- In Prämissen
- DPAM in Kontakt und bekundet Interesse



Verlauf der Wertentwicklung der Strategie in Lokalwährungen



Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen





DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable

Details zur Anteilsklasse - Gebühren

ISIN	Share class	Currency	Distribution type	Client Type	Status	Countries registered for sale												
						BE	LU	NL	FR	CH	DE	AT	IT	ES	PT	UK	FI	SE
LU0907927171	A	EUR	Dist	Retail	Launched	◆	◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			
LU0907927338	B	EUR	Cap	Retail	Launched	◆	◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆			◆
LU0966596107	B CHF	CHF	Cap	Retail	Launched		◆			◆								
LU1200235353	B USD	USD	Cap	Retail	Launched	◆	◆			◆	◆			◆	◆			
LU0907927841	E	EUR	Dist	Instit	Launched		◆	◆	◆	◆	◆	◆		◆	◆			
LU0907928062	F	EUR	Cap	Instit	Launched		◆	◆	◆	◆	◆	◆		◆	◆			◆
LU0966596362	F CHF	CHF	Cap	Instit	Launched		◆			◆				◆				
LU1200235437	F USD	USD	Cap	Instit	Launched		◆	◆	◆	◆	◆			◆				
LU0907928575	L	EUR	Cap	Retail	Launched		◆		◆	◆	◆	◆	◆	◆				
LU0966596529	V	EUR	Dist	Clean	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆		
LU0966596875	W	EUR	Cap	Clean	Launched	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆		◆
LU1874836387	W CHF	CHF	Cap	Clean	Launched		◆			◆								
LU1200235601	W USD	USD	Cap	Clean	Launched		◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆	◆				

Source: DPAM - April 2025



DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable

Details zur Anteilsklasse - Gebühren

ISIN	Share class	Currency	Minimum investment	Entry fee	Exit fee	Management fee	Performance fee	Ongoing costs	Transaction costs
LU0907927171	A	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 1.00%	-	1.21%	0.08%
LU0907927338	B	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 1.00%	-	1.19%	0.08%
LU0966596107	B CHF	CHF	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 1.00%	-	1.19%	0.08%
LU1200235353	B USD	USD	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 1.00%	-	1.23%	0.08%
LU0907927841	E	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	Maximum 0.50%	-	0.64%	0.08%
LU0907928062	F	EUR	EUR 25'000	Maximum 1%	0%	Maximum 0.50%	-	0.64%	0.08%
LU0966596362	F CHF	CHF	CHF 25'000	Maximum 1%	0%	Maximum 0.50%	-	0.64%	0.08%
LU1200235437	F USD	USD	USD 25'000	Maximum 1%	0%	Maximum 0.50%	-	0.64%	0.08%
LU0907928575	L	EUR	EUR 1'000	Maximum 2%	0%	Maximum 1.50%	-	1.68%	0.08%
LU0966596529	V	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 0.50%	-	0.68%	0.08%
LU0966596875	W	EUR	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 0.50%	-	0.68%	0.08%
LU1874836387	W CHF	CHF	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 0.50%	-	0.68%	0.08%
LU1200235601	W USD	USD	0.001 share	Maximum 2%	0%	Maximum 0.50%	-	0.68%	0.08%

Entry Fee: Maximum fee applicable when purchasing a sub-fund. Actual rates may be lower. Contact your financial advisor or distributor for more information. The entry fee reduces the potential growth and return on your investment. The percentage is based on the NAV.

Management fees and other administrative or operating costs: These are the portfolio management fees of the sub-fund per year, including the fees of the service provider, the operation of the sub-fund and the maximum management fee. This estimate is based on actual costs over the past year.

Transaction costs: This is an estimate of the costs incurred per year, when buying and selling the underlying investments for the product. The actual amount will vary depending on the quantity we buy and sell.

Swing pricing: this sub-fund applies swing pricing. In accordance with the terms of the prospectus, the Board of Directors of the SICAV DPAM L determines the threshold value and the value of the swing factors. Please consult the website: <https://www.dpaminvestments.com> to know the applicable threshold value and swing factors.

This is not an exhaustive list of fees. Other fees may apply, vary by share class, and are subject to change. All fees and their methodology are described in the prospectus and Key Information Document.

For sub-funds or share classes whose net asset value is expressed in any currency other than the one in your country, the costs may increase or decrease as a result of currency and exchange rate fluctuations

Ihr direkter Kontakt zu uns



THOMAS MEYER
Country Head Germany

 +49 69 566 082 531
+49 173 67098 28 (M)

 t.meyer@degroofpetercam.com



MELANIE FRITZ
Institutional Sales

 +49 69 566 082 534
+49 174 24351 34 (M)

 m.fritz@degroofpetercam.com



OLAF BARTSCH
Institutional Sales

 +49 69 566 082 535
+49 152 2271 9243 (M)

 o.bartsch@degroofpetercam.com

Degroof Petercam Asset Management
Zweigniederlassung Deutschland
Wiesenhüttenplatz 25,
60329 Frankfurt am Main
+49 69 566 082 531
Germany

 dpaminvestments.com

 funds.dpaminvestments.com

 deutschland@degroofpetercam.com

 [/company/dpam](https://www.linkedin.com/company/dpam)



Unsere Standorte

BE **Head Office** - Rue Guimard 18,
1040 Brussels
+32 2 287 91 11
Belgium

ES Paseo de la Castellana 141,
28046 Madrid
+34 91 5720 366
Spain

FR Rue de Lisbonne 44,
F-75008 Paris
+33 1 73 44 57 60
France

CH **Affiliate** - Bld Georges-Favon 20,
1204 Geneva
+41 22 320 19 75
Switzerland

DE Wiesenhüttenplatz 25,
60329 Frankfurt am Main
+49 69 56 60 82 531
Germany

IT Piazza Cavour 2,
20121 Milano
Italy

LU Rue Eugène Ruppert 14,
L - 2453 Luxembourg
+352 45 35 45 23 05
Luxembourg

NL De Entree 234 unit 5,
1101 EE Amsterdam
+31 6 2987 8338
Netherlands



HK

Joint venture -
Syncicap Asset Management
2801-02, 28th floor, Man Yee
Building 68 Des Voeux Road,
Central, **Hong Kong**
+852 3842 8200

** Syncicap Asset Management
is a joint venture between
DPAM & OFI Invest.*



dpaminvestments.com



funds.dpaminvestments.com



dpam@degroofpetercam.com



[/company/dpam](https://www.linkedin.com/company/dpam)