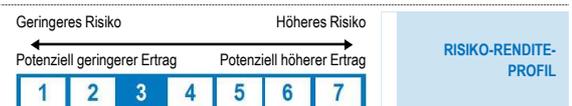




# CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORTUNITIES

**BERICHT 28|02|2022**

*Anteilsklasse: C (EUR)*



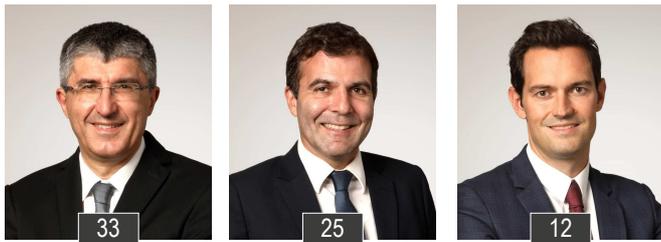
Die gezeigte Risikostufe gibt die Volatilität des Fonds in der Vergangenheit wieder, gegebenenfalls ergänzt durch seinen Referenzrahmen. Die Volatilität zeigt an, wie weit der Wert des Fonds nach oben oder unten schwanken könnte.

- Die angegebene Kategorie kann sich im Laufe der Zeit ändern.
- Die Daten der Vergangenheit geben keinen Aufschluss auf das künftige Risikoprofil.
- Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer „risikofreien“ Anlage gleichgesetzt werden.
- Die niedrigste Risikokategorie kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.



**THINK**  
BEFORE PRINTING

**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



**Philippe Noyard**

Global Head of Credit & Arbitrage

Jahre Erfahrung

**Patrick Zeenni**

Head of Investment Grade & Credit Arbitrage / Deputy Global Head of Credit

**Nicolas Julien**

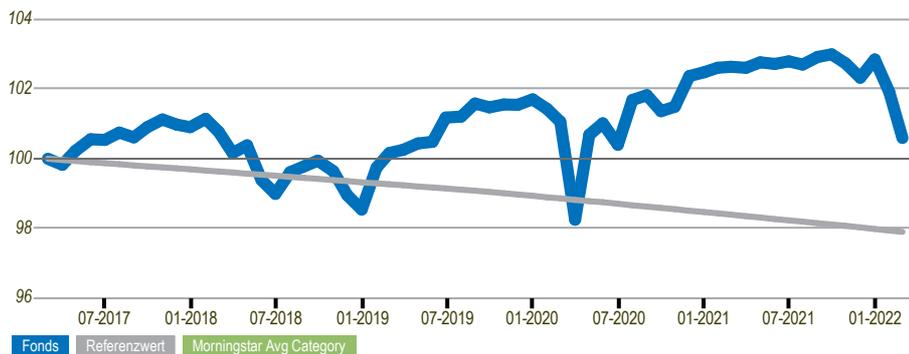
Head of High Yield & Credit Arbitrage / Deputy Global Head of Credit

## ANLAGESTRATEGIE

Candriam Bonds Credit Opportunities ist ein Teilfonds des SICAV Candriam Bonds, einem OGAW-IV-Fonds, der Anlegern ein Engagement im Privatsektor und am internationalen Anleihenmarkt bietet, um von High-Yield-Anleihen von Unternehmen mit einem hohen Kreditrisiko zu profitieren. Der Fonds investiert in Anleihen oder derivative Instrumente (Kreditderivate auf der Basis von Indizes oder Einzeltiteln), die von Unternehmen mit einem höheren Bonitätsrating als B- / B3 von einer der drei großen Ratingagenturen ausgegeben werden. Für ein effizientes Portfoliomanagement kann der Fonds Wechselkurs-, Volatilitäts-, Zins- oder Kreditderivate einsetzen (Absicherung, Engagement). Der Anlagehorizont beträgt 3 Jahre. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den im Abschnitt "Merkmale" genannten Index verwaltet. Weitere Informationen über die Definition dieses Index und dessen Verwendung entnehmen Sie bitte den zugehörigen Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID).

## PERFORMANCE (1)

	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fonds</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.6%</b>
Referenzwert	-0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-1.4%	-2.1%
	-1.2%	-1.6%	-2.1%	-1.5%	1.8%	2.7%
	2021	2020	2019	2018	3 Jahre, annualisiert	5 Jahre, annualisiert
<b>Fonds</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>
Referenzwert	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.4%
	0.8%	1.2%	3.6%	-2.0%	0.6%	0.5%



(1) Die auf dieser Seite dargestellten Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und nicht konstant im Zeitablauf. Siehe wichtige Angaben zur Performance unter dem Abschnitt 'Warnung' in den 'Wichtigen Informationen' auf Seite 4. Navs sind gebührenfrei und werden von der Buchhaltung und dem Referenzindex offizieller Anbieter bereitgestellt.

## FONDSMERKMALE

Auflegungsdatum	04.02.2003
Fondsdomizil	Luxembourg
Rechtsform des Fonds	SICAV
Referenzindex	ESTR Capi
Fondsvolumen (Mio. EUR)	1.496,75
NIW pro Anteil Thes. (EUR) (C)	198,79
NIW pro Anteil Aus. (EUR) (D)	138,58
Referenzwährung des Fonds	EUR
Preisberechnung	Täglich
Kategorie Morningstar™	
ISIN-Code (C)	LU0151324422
ISIN-Code (D)	LU0151324851
Ticker Bloomberg (C)	DEXHISC LX Equity
Ticker Bloomberg (D)	DEXHISD LX Equity
Letzte Dividendenausüttung	0.14 (2021-05-06)
Handelsschluss	D<12:00
Antilvässerungsmechanismus	Ja
Depotbank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Verwaltungsgesellschaft	Candriam Luxembourg

## STATISTIKEN

	Feb-22	Jan-22
Volatilität	3,71%	3,68%
Sharpe Ratio	0,17	0,33
Anzahl der Werte	102	107
Anzahl Emittenten	67	69
Modified Duration to Worst	1,42	1,03
Yield to Worst	2,76	1,81
Yield to Maturity	2,84%	1,91%
Durchschnittsrating	BB-	BB-
Credit sensitivity	2,63	1,74
Net HY Exposure	80,51%	63,62%
Net IG exposure	-8,33%	-9,03%
Gross HY Exposure	114,63	130,73
Gross IG Exposure	12,01	11,79
TotalNetExposure	72,18%	54,58%
Total Gross Exposure	126,64%	142,51%

## ESG BEWERTUNG

<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Ausschluss	Normenbasiert	Positive selection	Integration

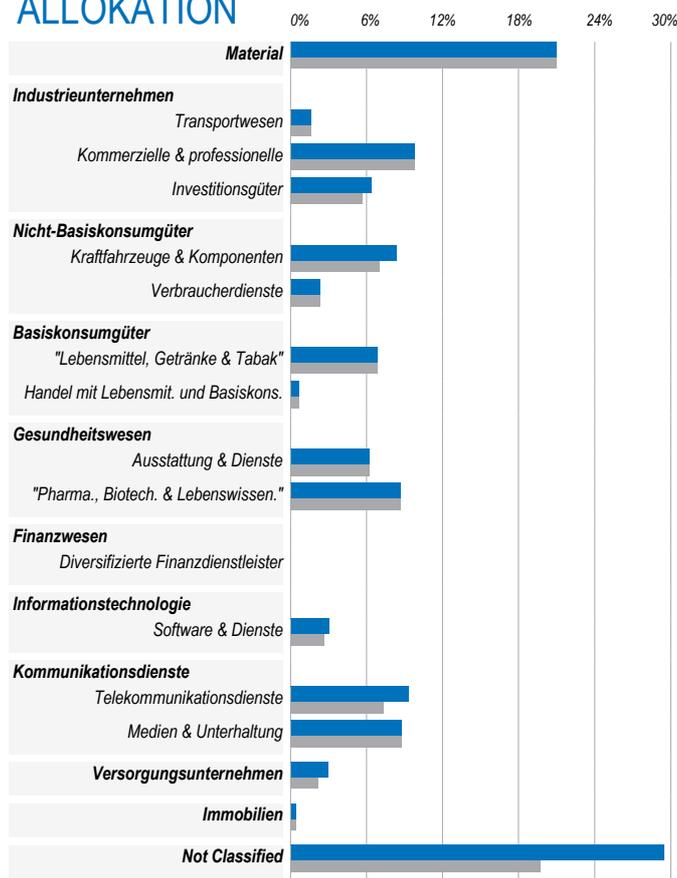
## GEBÜHREN

<b>C</b>	1,00%	1,27%	20,00% of perf > Objective
<b>D</b>	1,00%	1,27%	
	Reale Managementgebühr	Laufende Kosten	Performancegebühren

# TOP 10 EMITTENTEN

	% Fonds	Sektor	Land
1 MARKIT ITRX SUBFIN	4,92	Staatsanleihen	Europäische Union
2 FAURECIA SE	3,94	Kraftfahrzeuge & Komponenten	Frankreich
3 SILGAN HOLDINGS INC	3,87	Behälter & Verpackungen	USA
4 IQVIA INC	3,73	Ausstattung & Dienste	USA
5 DARLING GLOBAL FINANCE BV	3,73	"Lebensmittel, Getränke & Tabak"	USA
6 PROGROUP AG	3,55	Staatsanleihen	Deutschland
7 GRIFOLS SA	3,27	Pharmazeutika und Biotechnologie	Spanien
8 NETFLIX INC	3,07	Medien	USA
9 TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH	3,01	Staatsanleihen	Deutschland
10 NEXI SPA	2,91	Software & Dienste	Italien

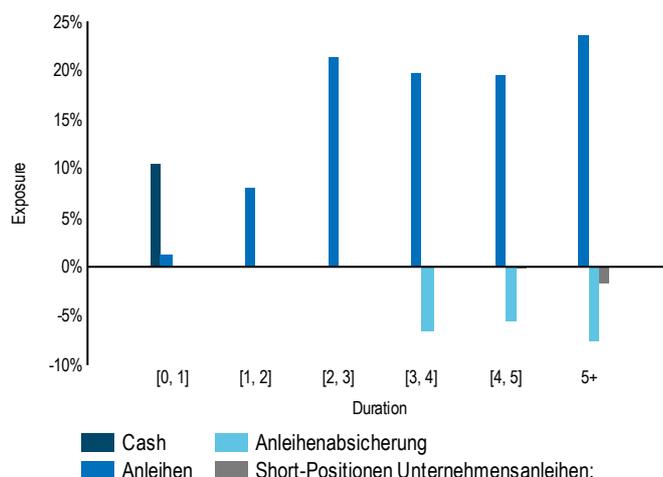
## SEKTOR ALLOKATION



## PORTFOLIO ALLOKATION

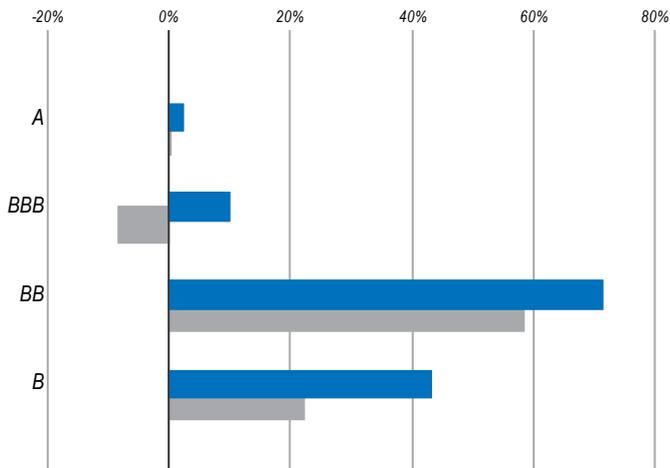
	Investment Grade	High-Yield	GESAMT
Short Duration Bucket	10,45%	46,24%	56,69%
Anleihen	0,01%	46,24%	46,25%
Cash	10,44%	-	10,44%
Opportunistic Bucket	-8,34%	34,27%	25,93%
Short-Positionen	-1,82%	-	-1,82%
Anleihenabsicherung	-7,60%	-12,14%	-19,73%
Anleihen	1,08%	46,41%	47,49%
<b>GESAMT</b>	<b>2,11%</b>	<b>80,51%</b>	<b>82,62%</b>

Zins-/Staatsanleihen-Absicherung -16,95%

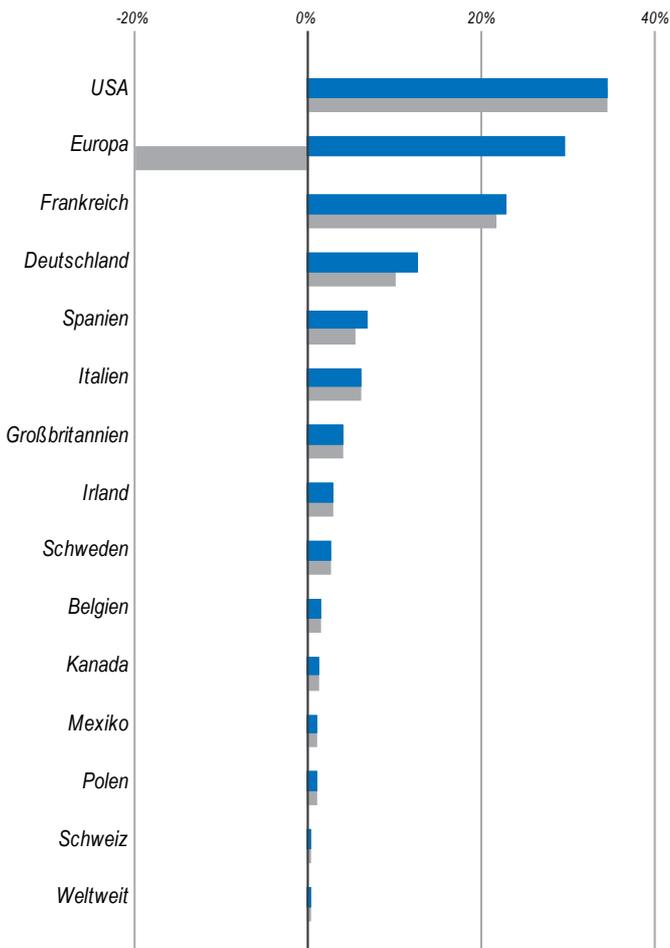


Legende: Brutto-Engagement (blau), Netto-Engagement (grau)

## RATING ALLOCATION

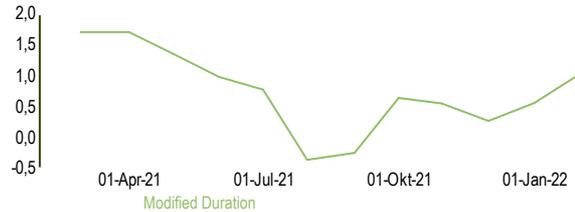


## ALLOKATION NACH LÄNDERN



Legende  
■ Brutto-Engagement  
■ Netto-Engagement

## ENTWICKLUNG DER MODIFIZIERTEN DURATION



## REGION ALLOCATION

	Brutto-Engagement	Netto-Engagement
EWU	52,76%	47,61%
Europa ohne EWU	6,85%	6,85%
Gesamteuropa	29,58%	-19,73%
Nordamerika	35,53%	35,53%
Schwellenländer Lateinamerika	1,03%	1,03%
Weltweit	0,01%	0,01%
Schwellenländer Europa	0,89%	0,89%

## WÄHRUNG ENGAGEMENT

	Brutto-Engagement	Portfolio Weight
EUR	208,02%	99,90%
USD	16,26%	0,09%
GBP	0,01%	0,01%
CHF	0,00%	0,00%
JPY	0,00%	0,00%

## SCR

### SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

**-0,82%**      **0,05%**

SCR bei STEIGENDEN Zinsen      SCR bei SINKENDEN Zinsen

**-17,22%**      **-0,03%**      **-5,02%**

SCR Spread      SCR Währung      SCR Konzentration

**18,14%**      **18,79%**      **19,25%**

Duration Verbindlichkeiten 3 J.      Duration Verbindlichkeiten 7 J.      Duration Verbindlichkeiten 10

**-17,97%**

Markt-SCR

## WICHTIGE HINWEISE

Dieses Dokument dient nur zur Information. Es ist kein Angebot, Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen, keine Investmentempfehlung und auch keine Bestätigung irgendeiner Transaktion, falls dies nicht ausdrücklich vereinbart wurde. Obgleich Candriam die Daten und Datenquellen in diesem Dokument sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht ausgeschlossen werden. Hinweise auf bestimmte Branchen, Sektoren oder Unternehmen dienen nur zur Illustration. Ihre Nennung bedeutet nicht unbedingt, dass sie zu irgendeinem Zeitpunkt in einem Fonds enthalten waren. Durch besondere Umstände können negative Gewichtungen entstehen, beispielsweise, weil zwischen dem Kauf eines Wertpapiers durch einen Fonds und dem Settlement Zeit vergeht, und/oder durch den Einsatz bestimmter Finanzinstrumente wie Derivate, die zur Erhöhung oder Verringerung des Engagements an einem Markt oder zum Risikomanagement dienen. Die Portfoliostruktur kann sich ändern. Wegen des Einsatzes von Derivaten, Kassehaltung oder Rundungsungenauigkeiten addieren sich die Werte nicht immer zu 100%. Dem Anleger wird empfohlen, sich über die wesentlichen Risiken zu informieren. Sie sind im Fondsprospekt und in den Wesentlichen Anlegerinformationen beschrieben. Der Wert von Anlagen kann fallen, vor allem weil der Fonds wichtigen Risiken unterliegt und diese nicht unbedingt angemessen im SRI berücksichtigt sind.

Candriam kann nicht für direkte oder indirekte Verluste zur Verantwortung gezogen werden, die durch die Nutzung dieses Dokuments entstehen. Die geistigen Eigentumsrechte von Candriam müssen jederzeit respektiert werden. Inhalte dieses Dokuments dürfen nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung vervielfältigt werden.

**Warnung:** Die vergangene Performance eines Finanzinstruments, eines Index oder einer Investmentdienstleistung sowie ihre Simulationen sind keine verlässlichen Indikatoren für die aktuelle oder künftige Performance. Das gilt auch für Prognosen einer zukünftigen Performance. Die Bruttoperformance kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten gemindert werden. Wenn die Performance nicht in der Währung des Anlegers angegeben ist, können die Erträge aufgrund von Währungsschwankungen höher oder niedriger ausfallen als angegeben. In diesem Dokument gegebenenfalls enthaltene Hinweise auf eine bestimmte steuerliche Behandlung hängen immer von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und können sich ändern.

Dieser Text ist keine Finanzanalyse im Sinne von Artikel 36, Absatz 1 der Richtlinie (EU) 2017/565 der Kommission. Candriam betont ausdrücklich, dass diese Informationen nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurden. Transaktionen im Vorfeld der Veröffentlichung von Finanzanalysen unterliegen keinen Restriktionen.

Candriam empfiehlt Anlegern immer, vor einer Anlage in einen unserer Fonds die Wesentlichen Anlegerinformationen, den Fondsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu lesen. Sie sind auf unserer Webseite [www.candriam.com](http://www.candriam.com) erhältlich. Diese sind auf Englisch und in den Sprachen der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

## GLOSSAR

### ENGAGEMENT

Das Engagement oder „Exposure“ eines Fonds wird als Prozentsatz des Gesamtumfangs der Portfoliopositionen ausgedrückt, wobei die Hebelung von derivativen Finanzinstrumenten berücksichtigt wird. Es steht für den Betrag, den ein Anleger aufgrund der spezifischen Risiken einer bestimmten Anlage verlieren kann.

### (GESAMT-)NETTOENGAGEMENT

Das Nettoengagement ist die prozentuale Differenz zwischen den Long- und Short-Engagements eines Fonds. Das Nettoengagement misst das Ausmaß, in dem der Fonds Marktschwankungen ausgesetzt ist.

### (GESAMT-) BRUTTOENGAGEMENT

Das Bruttoengagement bezieht sich auf die absolute Höhe der Anlagen eines Fonds, ausgedrückt als Prozentsatz vom Gesamtvermögen des Fonds. Dabei werden sowohl die Long-Positionen als auch die Short-Positionen des Fonds berücksichtigt. Das Bruttoengagement zeigt das gesamte Engagement eines Fonds an den Finanzmärkten an.

### NETTO-HIGH-YIELD-ENGAGEMENT

Das Netto-High-Yield-Engagement ist die prozentuale Differenz zwischen den Long- und Short-Engagements eines Fonds in festverzinslichen Instrumenten mit High-Yield-Rating, einschließlich Derivaten. Ein Instrument wird als High-Yield-Instrument angesehen, wenn sein Bonitätsrating unter BBB- liegt.

### NETTO-INVESTMENT-GRADE-ENGAGEMENT

Das Netto-Investment-Grade-Engagement ist die prozentuale Differenz zwischen den Long- und Short-Engagements eines Fonds in festverzinslichen Instrumenten mit Investment-Grade-Rating, einschließlich Derivaten. Ein Instrument gilt als Investment-Grade-Instrument, wenn es ein Bonitätsrating von BBB- oder darüber aufweist.

### BRUTTO-HIGH-YIELD-ENGAGEMENT

Das Brutto-High-Yield-Engagement bezieht sich auf die absolute Höhe der Anlagen eines Fonds in festverzinslichen Instrumenten mit High-Yield-Rating, ausgedrückt als Prozentsatz vom Gesamtvermögen des Fonds. Dabei werden sowohl die Long-Positionen als auch die Short-Positionen des Fonds berücksichtigt. Das Bruttoengagement zeigt das gesamte Engagement eines Fonds in High-Yield-Instrumenten an. Ein Instrument wird als High-Yield-Instrument angesehen, wenn sein Bonitätsrating unter BBB- liegt.

### BRUTTO-INVESTMENT-GRADE-ENGAGEMENT

Das Brutto-Investment-Grade-Engagement bezieht sich auf die absolute Höhe der Anlagen eines Fonds in festverzinslichen Instrumenten mit Investment-Grade-Rating, ausgedrückt als Prozentsatz vom Gesamtvermögen des Fonds. Dabei werden sowohl die Long-Positionen als auch die Short-Positionen des Fonds berücksichtigt. Das Bruttoengagement zeigt das gesamte Engagement eines Fonds in Investment-Grade-Instrumenten an. Ein Instrument gilt als Investment-Grade-Instrument, wenn es ein Bonitätsrating von BBB- oder darüber aufweist.

### VOLATILITÄT\*

Volatilität ist das statistische Maß der Streuung der Renditen eines Fonds um den Mittelwert. Eine hohe Volatilität bedeutet, dass sich der Wert eines Fonds potenziell über eine größere Spanne von Werten verteilen kann. Damit ist der Fonds eine risikoreichere Anlage.

\* auf der Basis wöchentlicher Daten über 3 Jahre (1 Jahr, wenn die Daten nicht weit genug zurückreichen)

### SHARPE RATIO\*

Die Sharpe Ratio misst die Höhe der Kompensation, die eine Anlage in dem Fonds für das in Kauf genommene Risiko bietet. Zur Berechnung der Sharpe Ratio wird der risikolose Zinssatz von der Rendite des Fonds abgezogen und das Ergebnis durch die Volatilität dividiert. Je höher die Sharpe Ratio ist, desto besser. Eine negative Sharpe Ratio hat keine andere Bedeutung, als dass der Fonds eine Rendite unter dem risikolosen Zinssatz erzielt hat.

### RISIKOLOSER ZINSSATZ

Der risikolose Zinssatz ist die Markttrendite auf eine Anlage, die nach allgemeiner Einschätzung kein (oder nur ein unwesentliches) Risiko aufweist. Er wird zur Berechnung der risikobereinigten Rendite (z. B. der Sharpe Ratio) verwendet. Es handelt sich immer um einen Zins in der Währung, in der die Performance berechnet wird. Die am häufigsten verwendeten Zinssätze sind der ESTER für die Performance in EUR und die Fed Funds Rate für die Performance in USD.

### MODIFIZIERTE DURATION TO WORST

Die modifizierte Duration ist eine Formel, die die messbare Veränderung des Werts eines festverzinslichen Instruments aufgrund einer Veränderung der Zinssätze ausdrückt. Bei der Berechnung der modifizierten Duration to Worst (MDTW) werden der Kündigungstermin für kündbare Anleihen und das Szenario berücksichtigt, bei dem die Inhaber der festverzinslichen Instrumente die schlechteste Rendite erzielen würden. Die modifizierte Duration to Worst für den Fonds wird als gewichtete durchschnittliche MDTW aller zugrundeliegenden festverzinslichen Instrumente berechnet.

### YIELD TO WORST

Die Yield to Worst (YTW) ist die niedrigste potenzielle Rendite, die für alle festverzinslichen Instrumente in einem Fonds erzielt werden kann, ohne dass die Emittenten tatsächlich zahlungsunfähig werden. Sie steht für die niedrigste aller Renditen, die zu jedem Kündigungstermin für kündbare Anleihen berechnet wurde. Die Yield to Worst für den Fonds wird als gewichtete durchschnittliche YTW aller zugrundeliegenden festverzinslichen Instrumente berechnet.

### VERFALLRENDITE

Die Verfallrendite (Yield To Maturity, YTM) steht für die Rendite, die mit allen festverzinslichen Instrumenten in einem Fonds erzielt wird, sofern alle bis zur Fälligkeit im Fonds gehalten werden. Die Verfallrendite für den Fonds wird als gewichtete durchschnittliche Verfallrendite aller zugrundeliegenden festverzinslichen Instrumente berechnet.

### KREDITSENSITIVITÄT

Die Kreditsensitivität ist eine Formel, die die messbare Veränderung des Werts eines festverzinslichen Instruments aufgrund einer Veränderung der Kreditrisikoprämie (Kreditspread) ausdrückt. Die Kreditsensitivität für den Fonds wird als gewichtete durchschnittliche Kreditsensitivität aller zugrundeliegenden festverzinslichen Instrumente berechnet.

### RATING

Ein (Kredit-)Rating ist eine quantifizierte Beurteilung der Bonität oder Kreditwürdigkeit eines Kreditnehmers. In diesem Bericht bezieht sich Rating auf das zweitbeste Rating, ein täglich berechnetes, standardisiertes Rating. Es wird auf der Ebene der einzelnen Instrumente berechnet, wobei Ratings von drei weltweit anerkannten Ratingagenturen herangezogen werden. Es wird jeweils das zweitbeste Rating verwendet, es sei denn, es gibt nicht mehr als ein Rating von einer Agentur. Kein Rating (NR) zeigt an, dass keine der Ratingagenturen ein Rating für das Instrument abgegeben hat.

### DURCHSCHNITTSRATING

Das Durchschnittsrating wird unter Verwendung des gewichteten durchschnittlichen Ratingfaktors (WARF) berechnet und ist ein Indikator für die Kreditqualität des Fonds. Diese Messzahl fasst die Kreditratings der Fondspositionen zu einem einzigen Rating zusammen.

### ANZAHL DER EMITTENTEN

Die Anzahl der Emittenten bezeichnet die Gesamtzahl der Unternehmen, von denen der Fonds Positionen hält.

### ANZAHL DER WERTE

Die Anzahl der Werte bezeichnet die Gesamtzahl der im Portfolio gehaltenen Instrumente.

### REALE MANAGEMENTGEBÜHREN

Die reale Managementgebühr ist die tatsächliche prozentuale Gebühr, die vom durchschnittlichen Nettovermögen des Fonds abgezogen wird.

### LAUFENDE KOSTEN

Die Zahl für die laufenden Kosten (Ongoing Charges Figure, OCF) informiert den Anleger über die jährlichen Gesamtkosten einer Anlage in dem Fonds. Sie umfasst alle jährlichen Gebühren und anderen Zahlungen.

### PERFORMANCEGEBÜHR

Die Performancegebühr ist eine Gebühr auf Basis der Rendite, die der Fonds über dem Referenzindex erzielt. Weitere Informationen dazu finden Sie im Fondsprospekt.

### RISIKO-RENDITE-PROFIL

Das Risiko-Rendite-Profil wird durch den Synthetischen Risiko-Rendite-Indikator (SRI) definiert, eine Zahl auf einer Skala von 1 bis 7 auf der Basis der Volatilität des Fonds (regulatorische Kennzahl). Ein Rating von 1 entspricht dem unteren Ende der Risikoskala, mit potenziell niedrigeren erzielbaren Renditen, während ein Rating von 7 für ein größeres Risiko, aber auch potenziell höhere Renditen steht.

### ESG ASSESSMENT – AUSSCHLUSS

Der Ausschlussfilter bezieht sich auf den Ausschluss von Unternehmen, die in schädliche oder kontroverse Aktivitäten verwickelt sind. Die Involvierung wird anhand von aktivitätsspezifischen, auf den Umsatzerlösen oder Erträgen basierenden Schwellenwerten beurteilt.

### ESG ASSESSMENT – NORMENBASIERT

Die normenbasierte Analyse schließt Unternehmen aus, die gegen die 10 Grundsätze des United Nations Global Compact (UNGC) verstoßen. Diese Grundsätze decken vier Hauptkategorien ab: Menschenrechte, Arbeitsrecht, Umwelt und Antikorruption.

### ESG ASSESSMENT – POSITIVE SELECTION

Die Positive selection-Analyse ist inklusiv, nicht exklusiv. Sie umfasst nur die Unternehmen mit den besten ESG-Wertungen. Diese Wertungen beruhen auf der Beurteilung ihrer Fähigkeit, Probleme der nachhaltigen Entwicklung auf der Basis einer Kombination aus spezifischen, für jeden Sektor wesentlichen Faktoren zu bewältigen.

### ESG ASSESSMENT – INTEGRATION

Die Integration von ESG-Faktoren in Anlageentscheidungen besteht in der Einbeziehung spezifischer nichtfinanzieller Faktoren in die finanzielle Bewertung oder Kreditbeurteilung von Wertpapieren. Die verwendeten Faktoren werden auf der Basis ihrer Wichtigkeit für die jeweilige Anlageklasse ausgewählt.