



BERICHT 28|04|2023

Candriam Bonds Euro High Yield

Anteilsklasse: C (EUR)

MORNINGSTAR RATING OVERALL™: ★★★★★
03.2023

Risikoindikator



Der Gesamtrisikoindikator (SRI) ist ein Indikator auf einer Skala von 1 bis 7, der dem steigenden Risiko- und Ertragsniveau entspricht. Die Methodik zur Berechnung dieses regulatorischen Indikators ist im KID enthalten. Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen.

- Der Gesamtrisikoindikator nimmt an, dass Sie das Produkt 3 Jahre lang halten.
- Das tatsächliche Risiko kann erheblich variieren, wenn Sie die Anlage frühzeitig liquidieren, und Sie erhalten eventuell weniger zurück.
- Das Produkt enthält keine Absicherung gegen künftige Marktentwicklungen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risiko“ im Verkaufsprospekt.





Nicolas Jullien

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



Thomas Joret

Senior Fund Manager



Philippe Noyard

Global Head of Credit / Deputy Global Head of Fixed Income

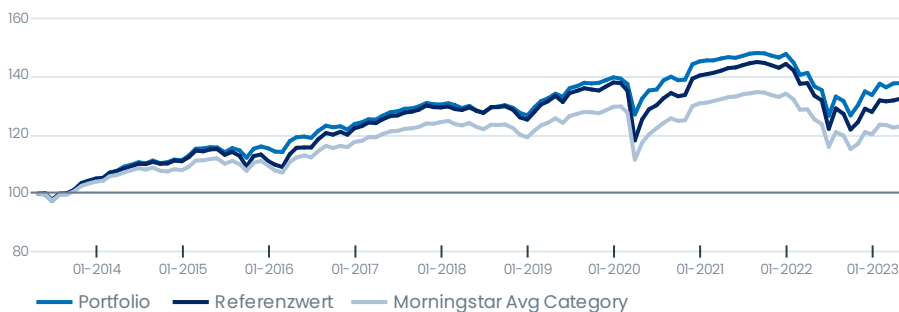
*Jahre Erfahrung

Anlagestrategie

Candriam Bonds Euro High Yield ist ein Teilfonds des SICAV Candriam Bonds, ermöglicht Anlegern Engagements auf dem Markt für Euro-High-Yield-Unternehmensanleihen, um von attraktiv rentierenden Schuldtiteln von Unternehmen mit hohem Kreditrisiko zu profitieren. Der Fonds investiert in erster Linie in Anleihen oder in Derivate (Kreditderivate auf Basis von Indizes oder Einzeltiteln), die auf EUR lauten, von Unternehmen mit einem Rating besser als B-/B3 von mindestens einer der 3 großen Ratingagenturen. Der Fonds kann Währungs-, Volatilitäts-, Zins- oder Kreditderivate für Zwecke des effizienten Portfoliomanagements (zur Absicherung und für Engagements) nutzen. 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⁾

	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y	SI
Fonds	0.1%	0.2%	3.0%	0.8%	3.9%	6.0%	37.8%	-
Referenzwert	0.4%	0.3%	3.5%	-0.8%	5.6%	2.2%	32.4%	-
	-0.3%	-0.1%	-0.4%	1.7%	-1.6%	3.8%	5.4%	-
	2022	2021	2020	2019	3Y annualisiert	5Y annualisiert	10Y annualisiert	SI
Fonds	-9.5%	1.7%	4.0%	10.3%	1.3%	1.2%	3.3%	-
Referenzwert	-11.4%	2.9%	1.7%	10.2%	1.8%	0.4%	2.8%	-
	1.9%	-1.1%	2.2%	0.1%	-0.5%	0.7%	0.4%	-



(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	31.05.1989
Fondsdomizil	Luxembourg
Rechtsform des Fonds	SICAV
Referenzwert	ICE BofA BB-B Euro Non-Financial High Yield Constrained Index (Total Return)
Fondsvolumen (Mio. EUR)	2.312,41
NIW pro Anteil Thes. (EUR) (C)	1.191,24
NIW pro Anteil Aus. (EUR) (D)	168,58
Referenzwährung des Fonds	EUR
Preisberechnung	Täglich
Kategorie Morningstar™	EAA Fund Anleihen Euro hochverzinslich
ISIN-Code (C)	LU0012119607
ISIN-Code (D)	LU0012119789
Ticker Bloomberg (C)	CHK3371 LX Equity
Ticker Bloomberg (D)	CHU3370 LX Equity
Letzte Dividendenausschüttung	5.31 (2022-05-06)
Handelsschluss	D<12:00
Antiverwässerungsmechanismus	Ja
Depotbank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Verwaltungsgesellschaft	CANDRIAM

Statistiken

	Fonds	Referenzwert
Volatilität	5,81%	6,10%
Tracking Error	1,25%	-
Sharpe Ratio	0,23	0,31
Anzahl der Werte	119	553
Anzahl Emittenten	69	309
Modified Duration to Worst	3,36	3,20
Yield to Worst	5,88	6,76
Durchschnittsrating	BB-	BB-
Durchschnittliche Spread	260,50	311,40
Credit sensitivity	4,24	4,11
Net IG exposure	17,15%	2,87%
Net HY Exposure	74,50%	96,83%

ESG bewertung

Ausschluss	Normen-basiert	Positive selection	Integration

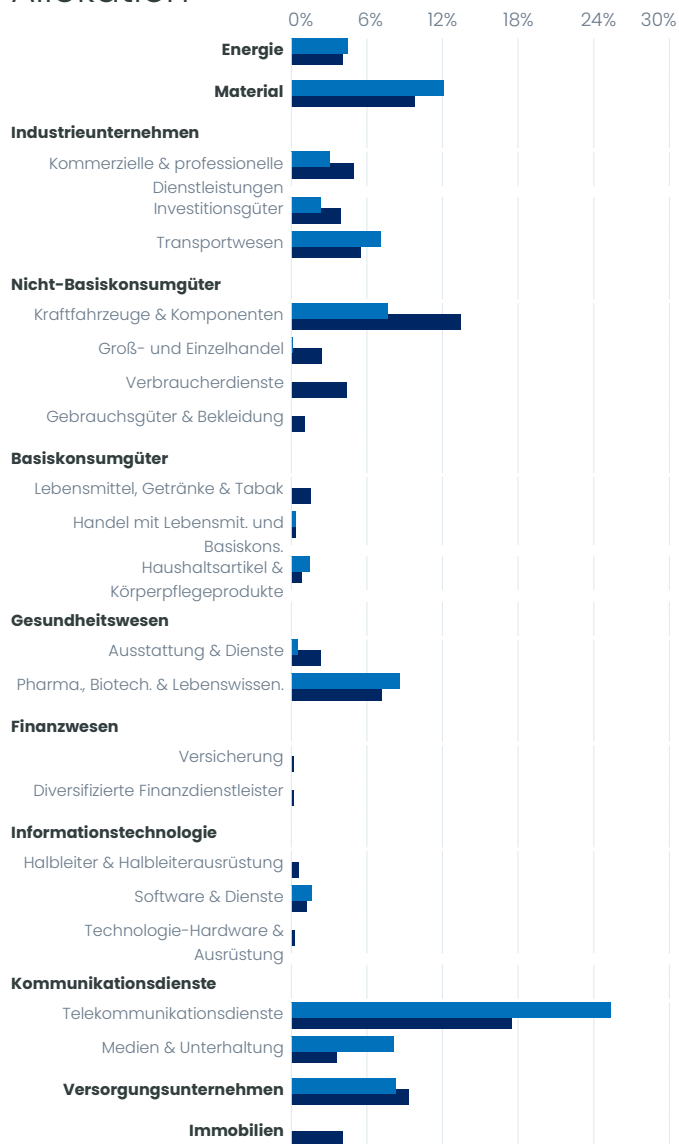
Kosten

C	1,10%	1,40%	-
D	1,10%	1,46%	
Reale Management-gebühr	Laufende Kosten	Performance-gebühren	

Top 10 Emittenten

		% Fonds	Sektor	Land	% Active weight
1	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	4,90	Gesundheitswesen	Israel	+2,75
2	ILIAD HOLDING SASU	4,56	Kommunikationsdienste	Frankreich	+3,31
3	VODAFONE GROUP PLC	3,62	Kommunikationsdienste	Großbritannien	+2,87
4	TELEFONICA SA	3,42	Kommunikationsdienste	Spanien	+1,02
5	TELECOM ITALIA SPA/MILANO	3,13	Kommunikationsdienste	Italien	+0,54
6	FRENCH REPUBLIC	2,99	Versorgungsunternehmen	Frankreich	+0,46
7	NETFLIX INC	2,79	Kommunikationsdienste	USA	+2,79
8	NEXT ALT SARL	2,78	Kommunikationsdienste	Portugal	+2,08
9	O-I GLASS INC	2,75	Material	USA	+2,34
10	CELLNEX TELECOM SA	2,69	Kommunikationsdienste	Spanien	+0,83

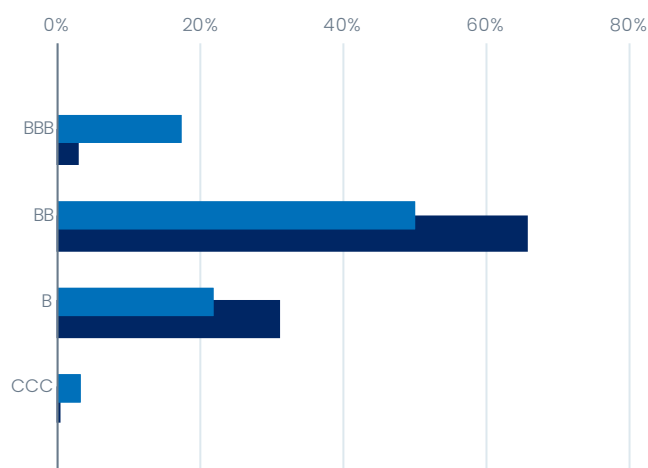
Sektor Allokation



Portfolio Zusammensetzung

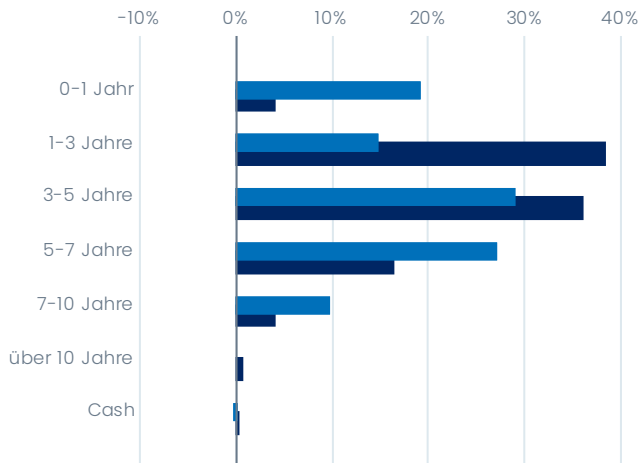
	IG High-Yield
Anleihen	17,15% 74,50%
Anlagen in Unternehmensanleihen	17,15% 74,50%
Zins-/Staatsanleihen-Absicherung	-

Rating Allokation

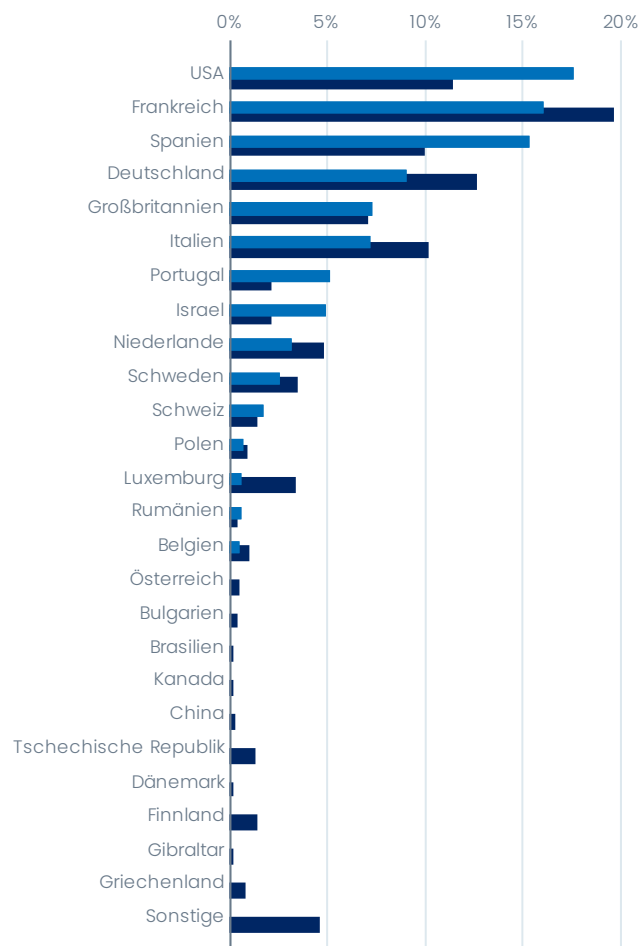




■ Fonds
■ Referenzwert

Fälligkeit Aufteilung

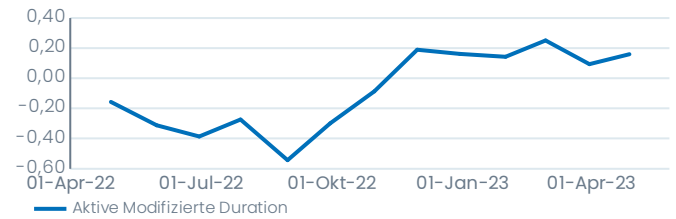


Allokation nach ländern



 Fonds
 Referenzwert

Entwicklung von aktive modifizierte duration



Währung Engagement

	Brutto-Engagement	Netto-Engagement
EUR	99,78%	99,78%
USD	0,16%	0,16%
GBP	0,04%	0,04%
CHF	0,01%	0,01%
JPY	0,00%	0,00%

SCR

Solvency Capital Requirement

	-5,29%	4,83%
SCR bei STEIGENDEN Zinsen		SCR bei SINKENDEN Zinsen
-20,22%	-0,06%	-5,30%
SCR Spread	SCR Währung	SCR Konzentration
21,63%	23,17%	23,90%
Duration Verbindlichkeiten 3 J.	Duration Verbindlichkeiten 7 J.	Duration Verbindlichkeiten 10 J.
	-21,59%	
	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 Rundungungenauigkeiten 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 Brutto-Performance 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 erhältlich. Diese sind auf Englisch und in den Sprachen der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.



©2007 Morningstar, Inc. All Rechte vorbehalten. Einige der hierin enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Datenanbietern. Sie werden ohne Garantie auf Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung gestellt. Sie dürfen auf keinen Fall vervielfältigt oder weitergegeben werden.

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.

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-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.

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.

GESAMTRISIKOINDIKATOR

Der Gesamtrisikoindikator (SRI) ist ein Indikator auf einer Skala von 1 bis 7, der dem steigenden Risiko- und Ertragsniveau entspricht. Die Methodik zur Berechnung dieses regulatorischen Indikators ist im KID enthalten. Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubehalten.

TRACKING ERROR*

Der Tracking Error ist ein statistisches Maß für die Streuung der Überschussrenditen des Fonds um den Mittelwert. Damit gibt er die Volatilität des Unterschieds zwischen der Rendite des Fonds und der Rendite seines Referenzindex an. Ein höherer Tracking Error deutet auf eine größere Abweichung vom Referenzindex hin.

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.

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

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.

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.

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.

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.

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.

DURCHSCHNITTLICHER SPREAD

Der durchschnittliche Spread für den Fonds ist der gewichtete durchschnittliche, optionsbereinigte Spread (OAS) aller zugrundeliegenden festverzinslichen Instrumente. Der optionsbereinigte Spread bezeichnet die Differenz (Spread) zwischen der Rendite des festverzinslichen Instruments und die Swap-Rate bei gleicher Laufzeit. Bei der Berechnung wird ein dynamisches Bewertungsmodell verwendet, das eingebettete Optionen berücksichtigt.

ANZAHL DER WERTE

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

ANZAHL DER EMITTENTEN

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

REALE MANAGEMENTGEBÜHREN

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

LAUFENDE KOSTEN

Die laufenden Kosten stellen alle dem UCI in Rechnung gestellten Betriebs- und Verwaltungskosten abzüglich der Retrozessionen dar.

PERFORMANCEGEBÜHR

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

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.

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 Wesentlichkeit für die jeweilige Anlageklasse ausgewählt.