

High Yield Anleihen: Fokus auf Alpha.

August 2024



Agenda

1

Das aktuelle Marktumfeld.

2

Unser Ansatz für High Yield Märkte.

Fazit

4

Anhang





1 Das neue Marktumfeld.



Das aktuelle Marktumfeld.

Höhere Inflation, geringeres Wachstum und höhere Volatilität



GEOPOLITIK

- › Aufkommen des Populismus, Schwächung der Demokratie
- › Verstärkte Konflikte (Russland in der Ukraine, Taiwan, Naher Osten usw.)



ENERGIE- /ERNÄHRUNGS SICHERHEIT

- › Krieg in der Ukraine
- › Volatile Rohstoffmärkte
- › Nahrungsmittel- und Wasserknappheit



DEGLOBALISIERUNG

- › Handelskriege/höhere Zölle
- › Lokaler und interner Fokus (IRA, Friendshoring/ Nearshoring etc.)



DEKARBONISIERUNG

- › Herausforderung Klimawandel
- › Neuregulierung von Sektoren (z.B. Automobile)

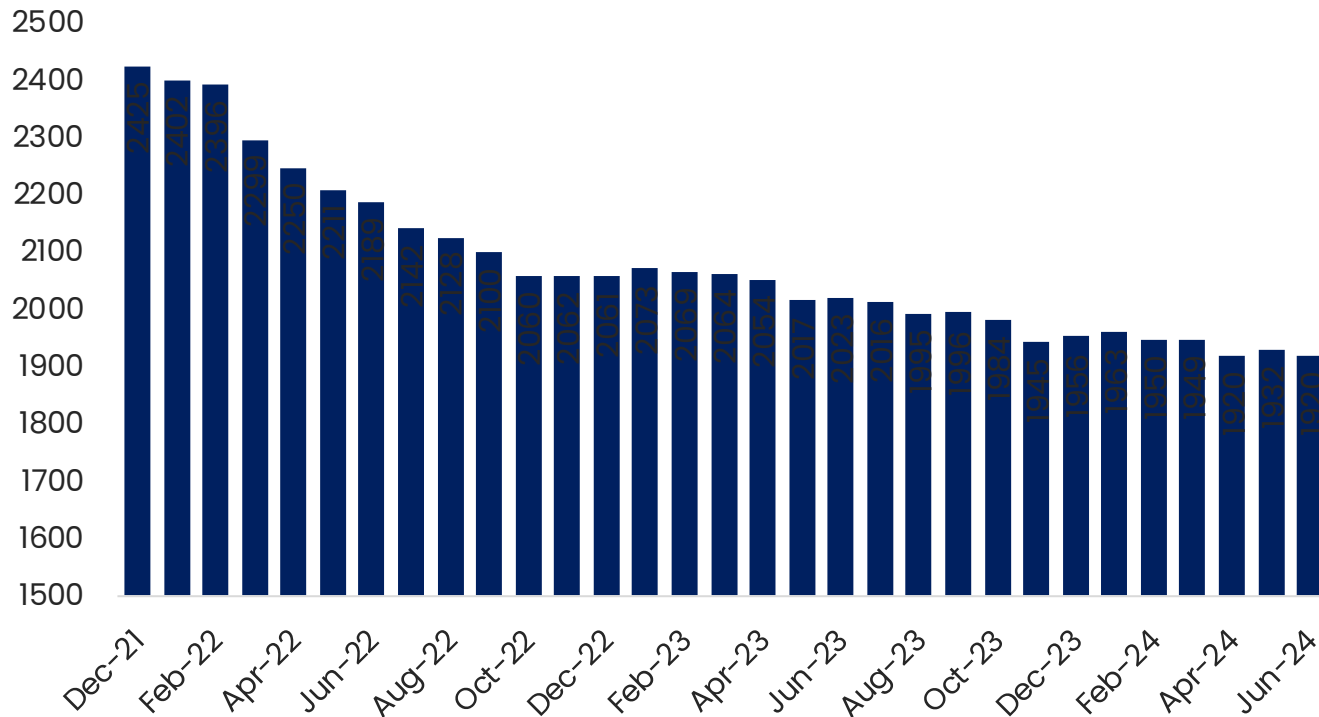
Quelle: Candriam - Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.



Noch nie dagewesene Kontraktion.

Der High Yield Markt ist in den letzten 24 Monaten um ein Viertel geschrumpft

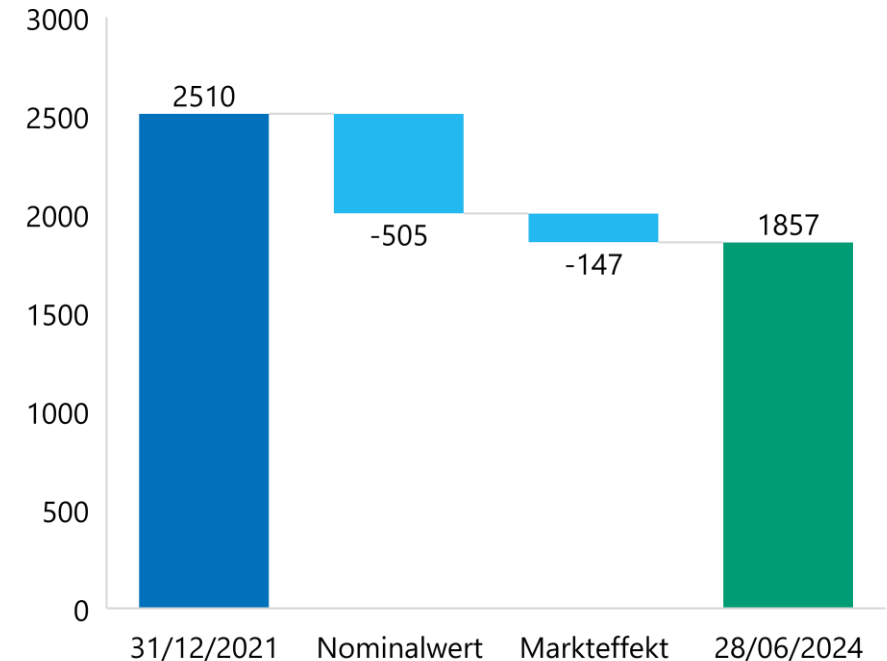
Marktgröße (Nennwert)



Quellen: Candriam, Bloomberg, per 28/06/2024.

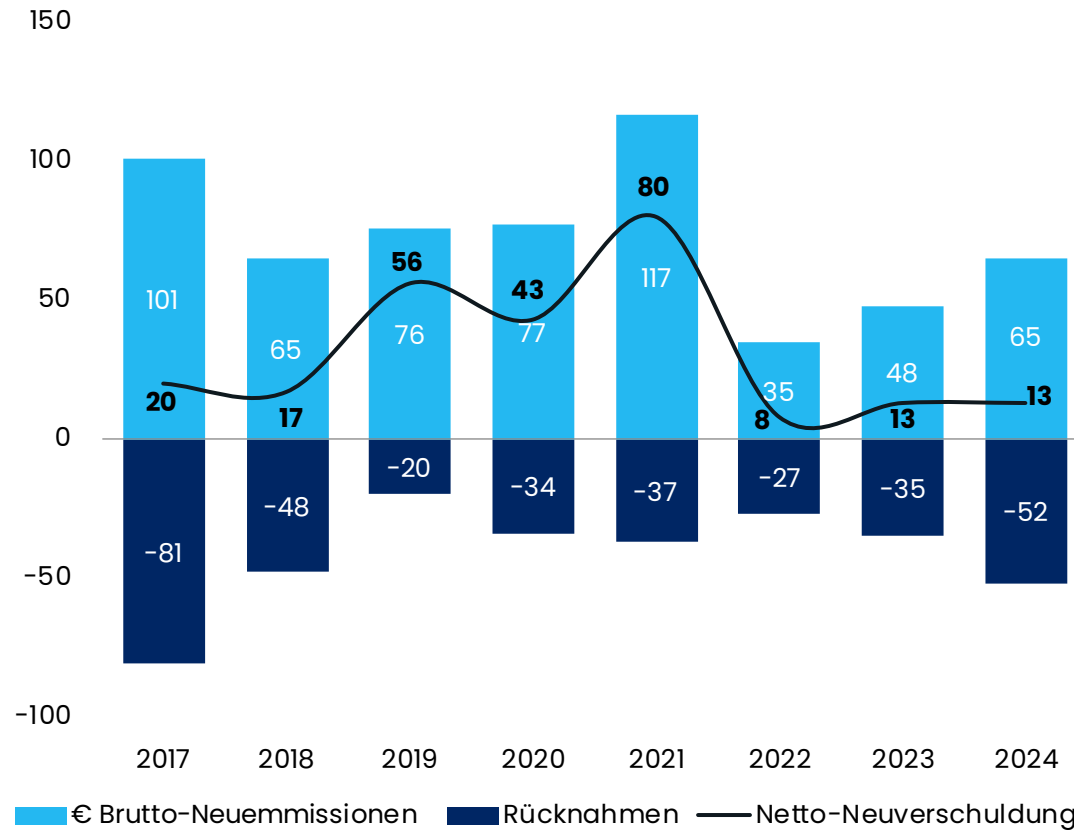
*ICE BofA BB-B Global High Yield

Verkleinerung sowohl vom Marktwert als auch vom Nennwert



Der Schuldenabbau wird bevorzugt.

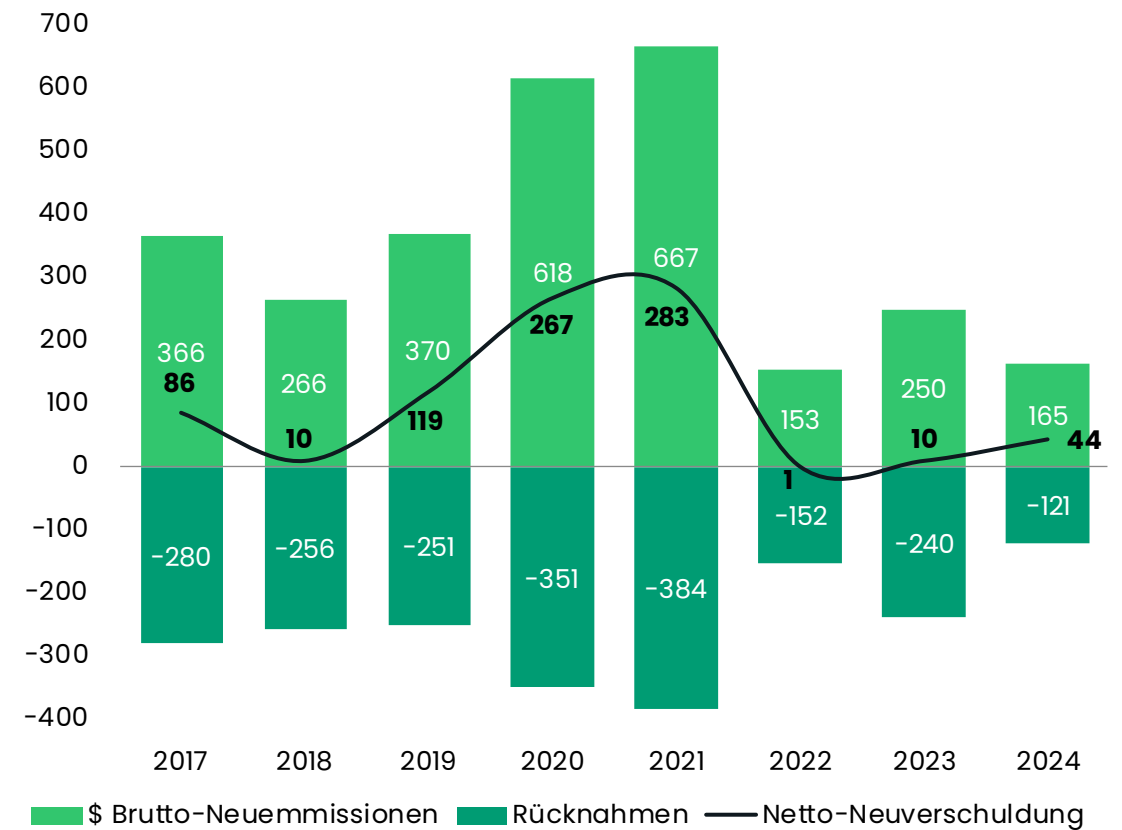
Nettoangebot – High Yield auf EUR lautend (Mrd. €)



Quellen: Candriam, JP Morgan© per 28/06/2024.

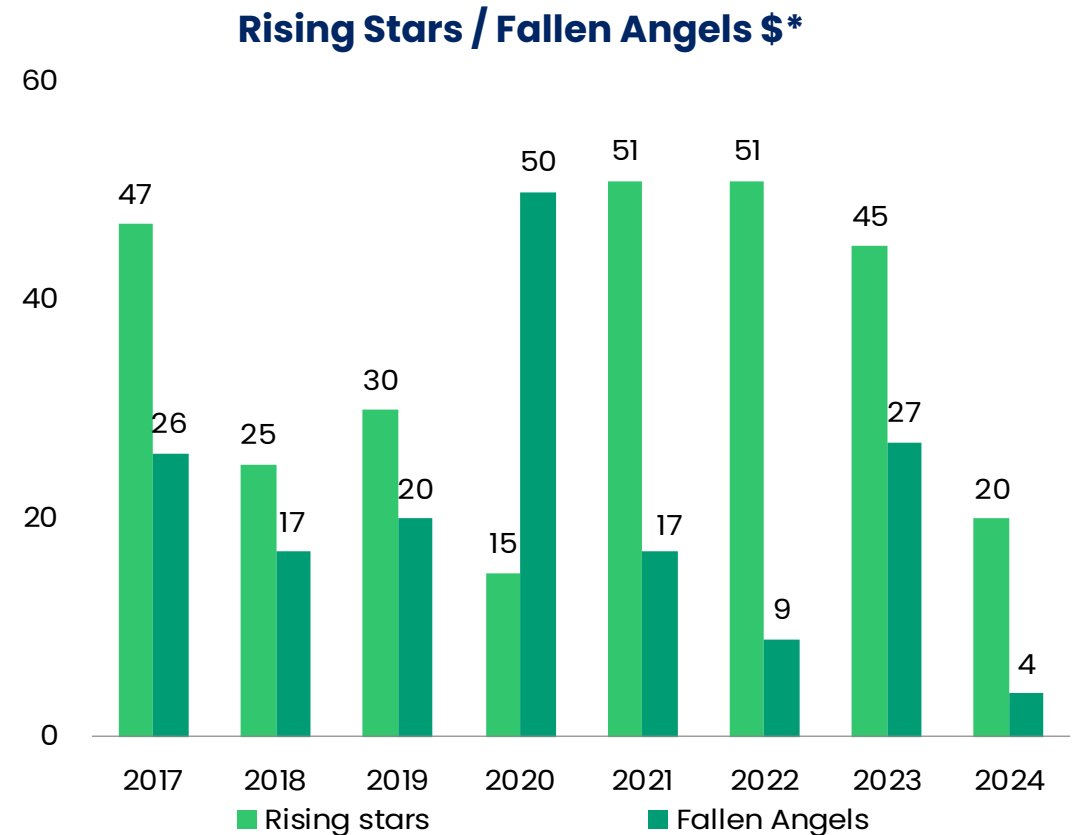
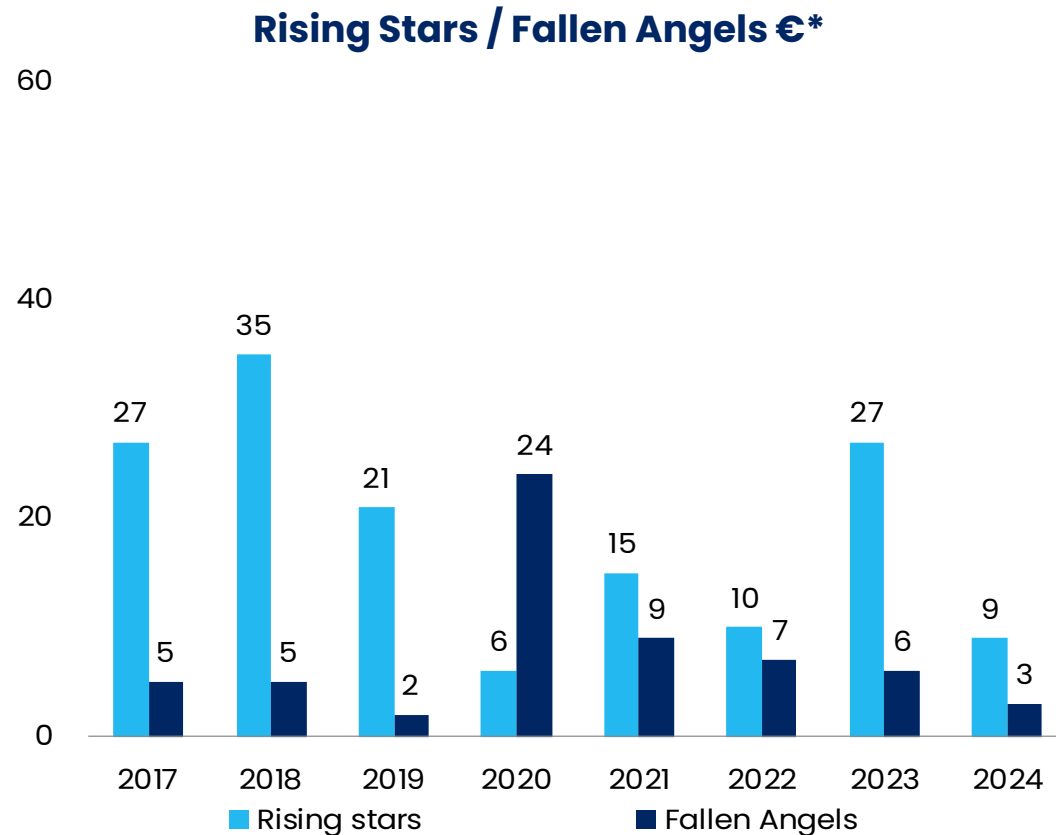
* Anzahl der Emittenten

Nettoangebot – High Yield auf USD lautend (Mrd. \$)



Mehr „Rising Stars“ als „Fallen Angels“

... und verbesserte Bonitäten



Quellen: Candriam, JP Morgan per 28/06/2024

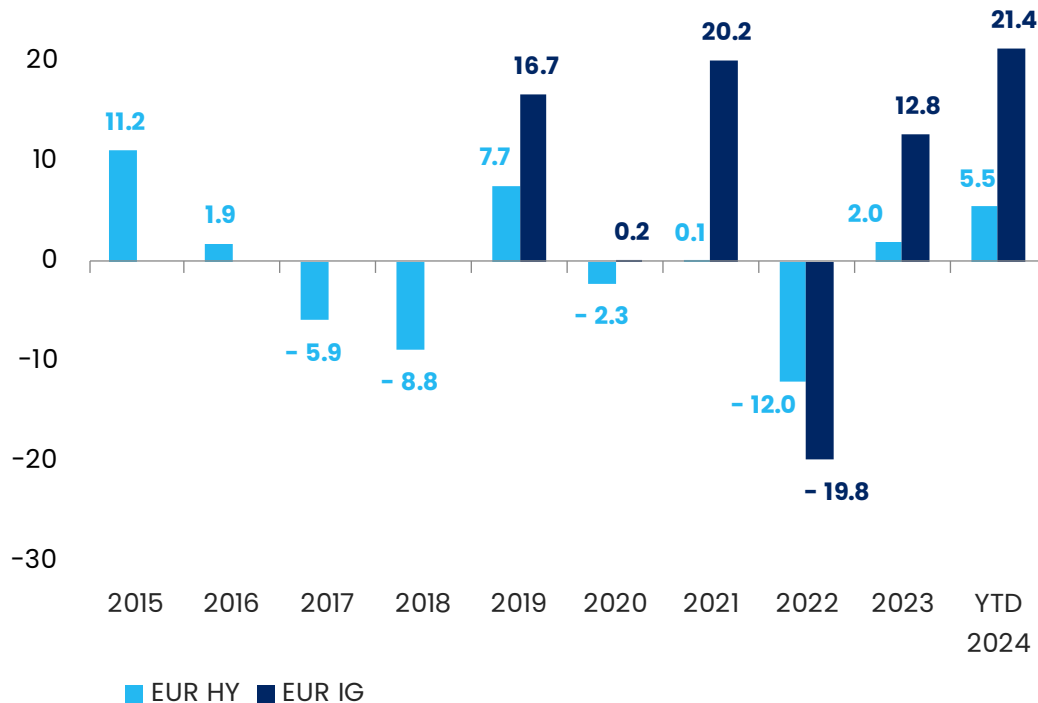
* Anzahl der Emittenten



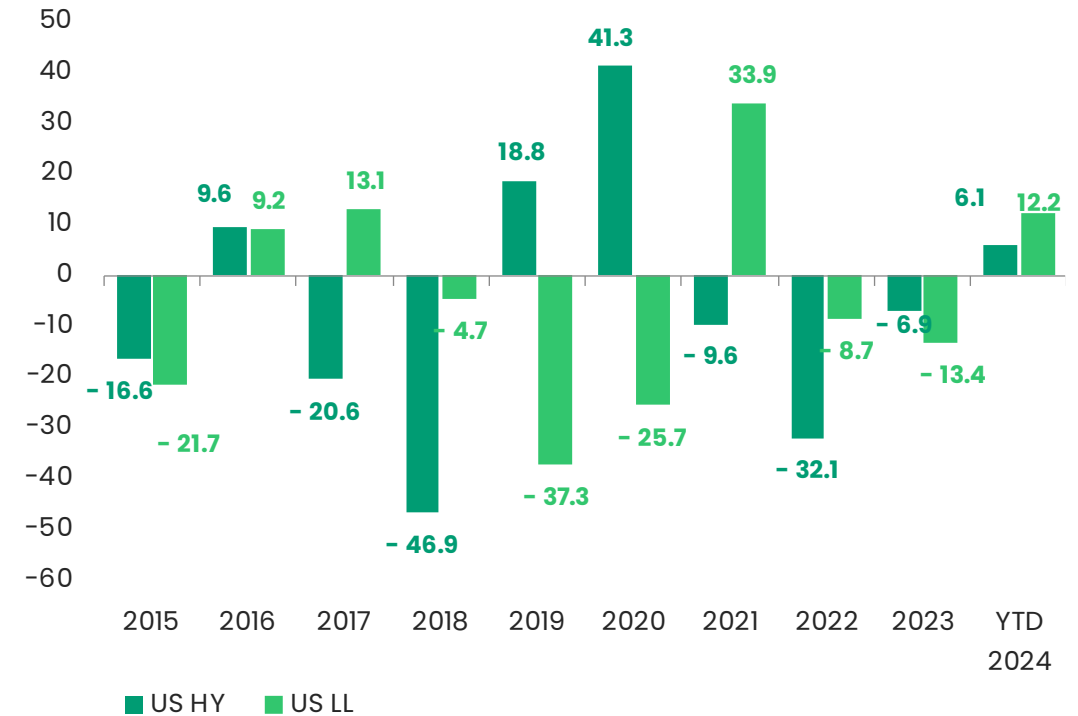
Unterstützung dank hoher Nachfrage.

Zuflüsse in die Anlageklasse in den USA und in Europa

Jährliche Zu/Abflüsse (in Mrd. €)



Jährliche Zu/Abflüsse (in Mrd. \$)

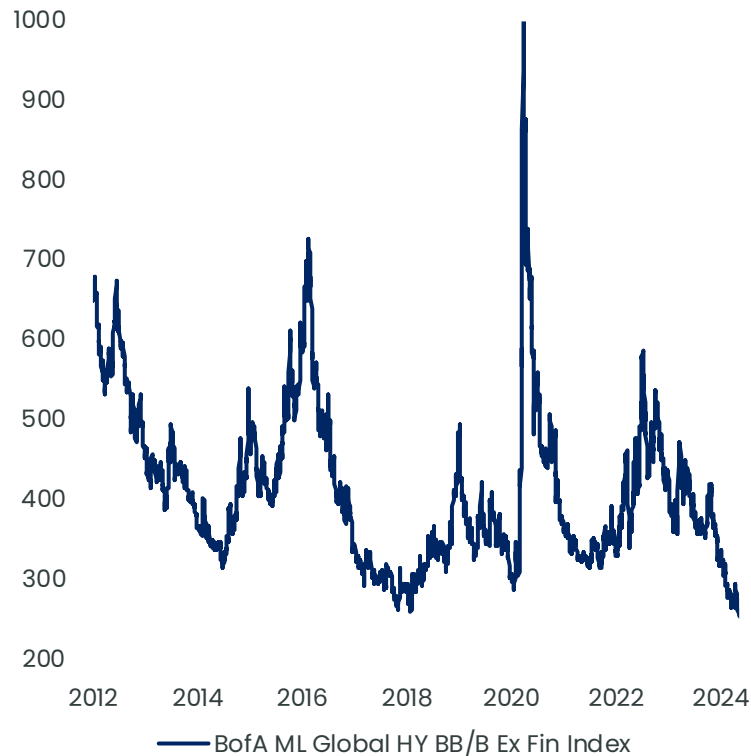


Quellen: Candriam, JP Morgan© per 28/06/2024

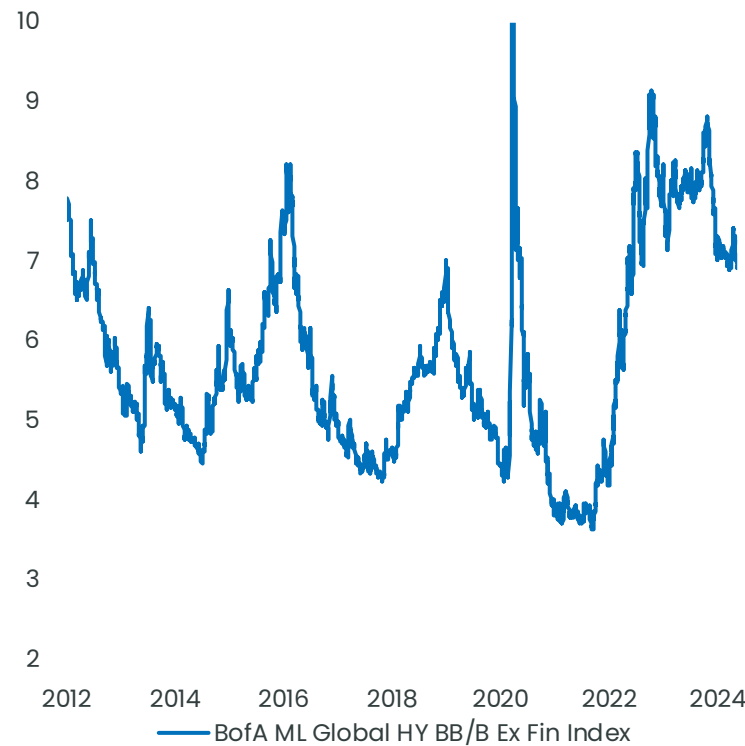


Attraktive Renditen, aber weiterhin enge Spreads.

Die Kreditspreads sind historisch niedrig (263 Basispunkte)



Renditen bleiben attraktiv (6.9%)



Notierungen weiterhin unter Nennwert (95)



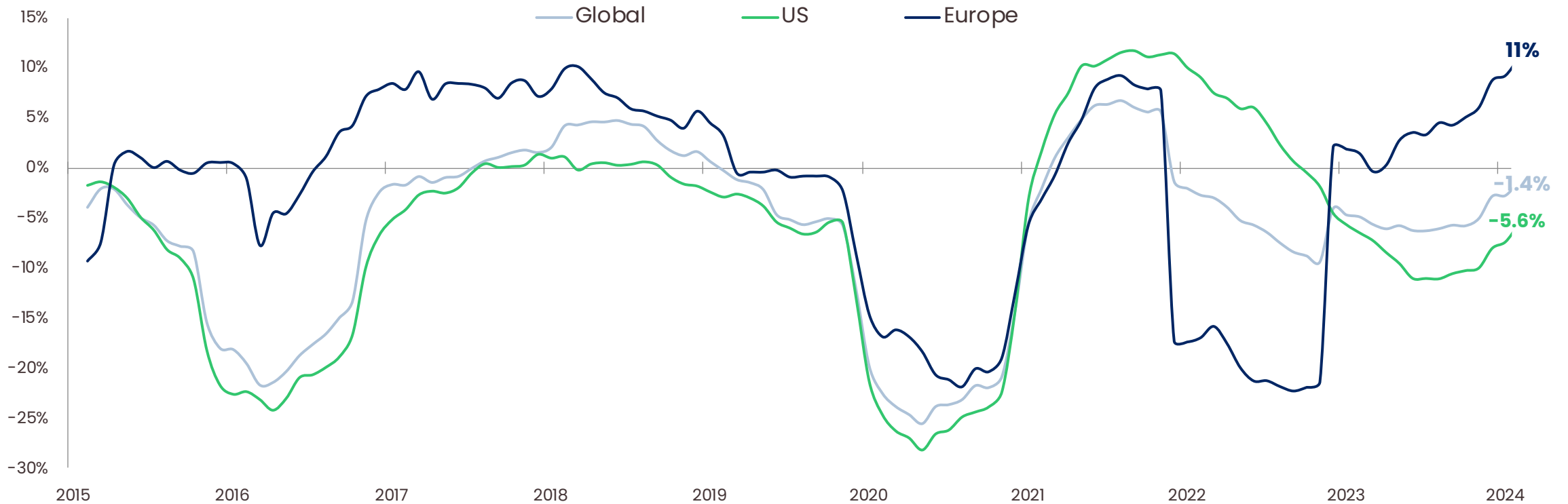
Quellen: Candriam, JP Morgan per 28/06/2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.



Schwächere Bonitäten in den USA, stärkere in Europa.

„RATING DRIFT“ (gleitend über 12 Monate)



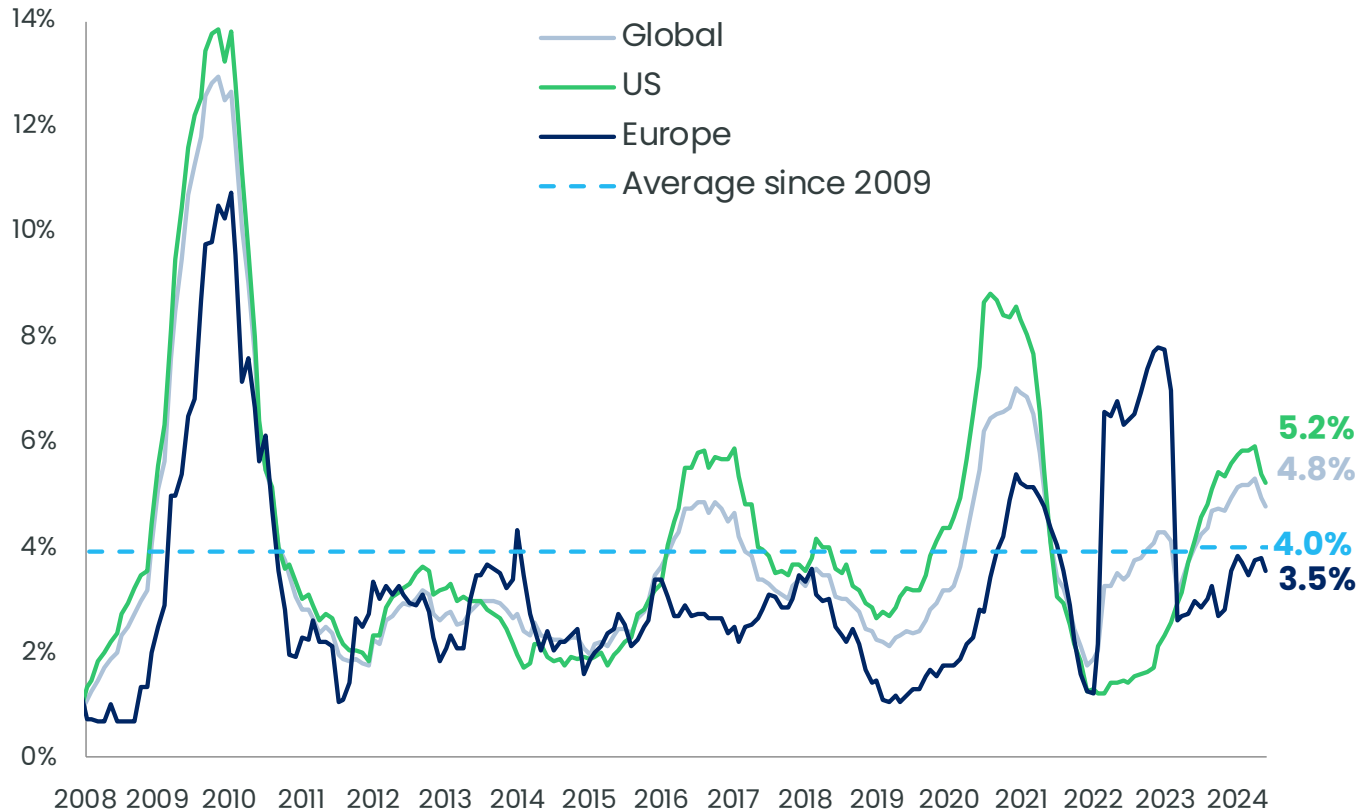
Quellen: Candriam, Moodys Forecast, Bloomberg®, Stand: 30/06/2024.



Steigende Ausfallraten.

Einige Kapitalstrukturen sind für das derzeitige Zinsumfeld nicht angepasst

Ausfallrate (laufende 12 Monate)



Quellen: Candriam, Moody's-Prognose, Bloomberg© vom 30/06/2024

Zahlungsausfälle und „Distressed“



LUMEN

Atos

GRIFOLS

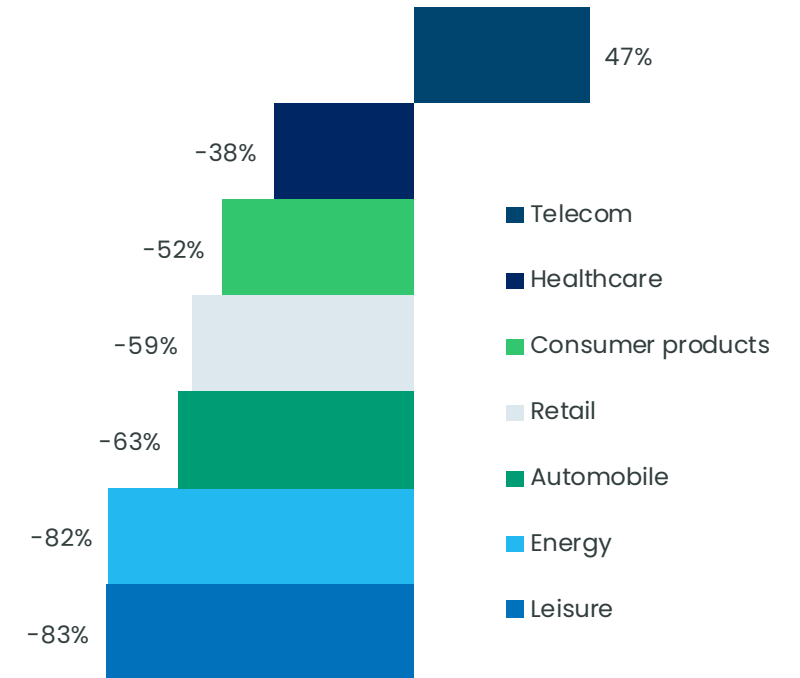
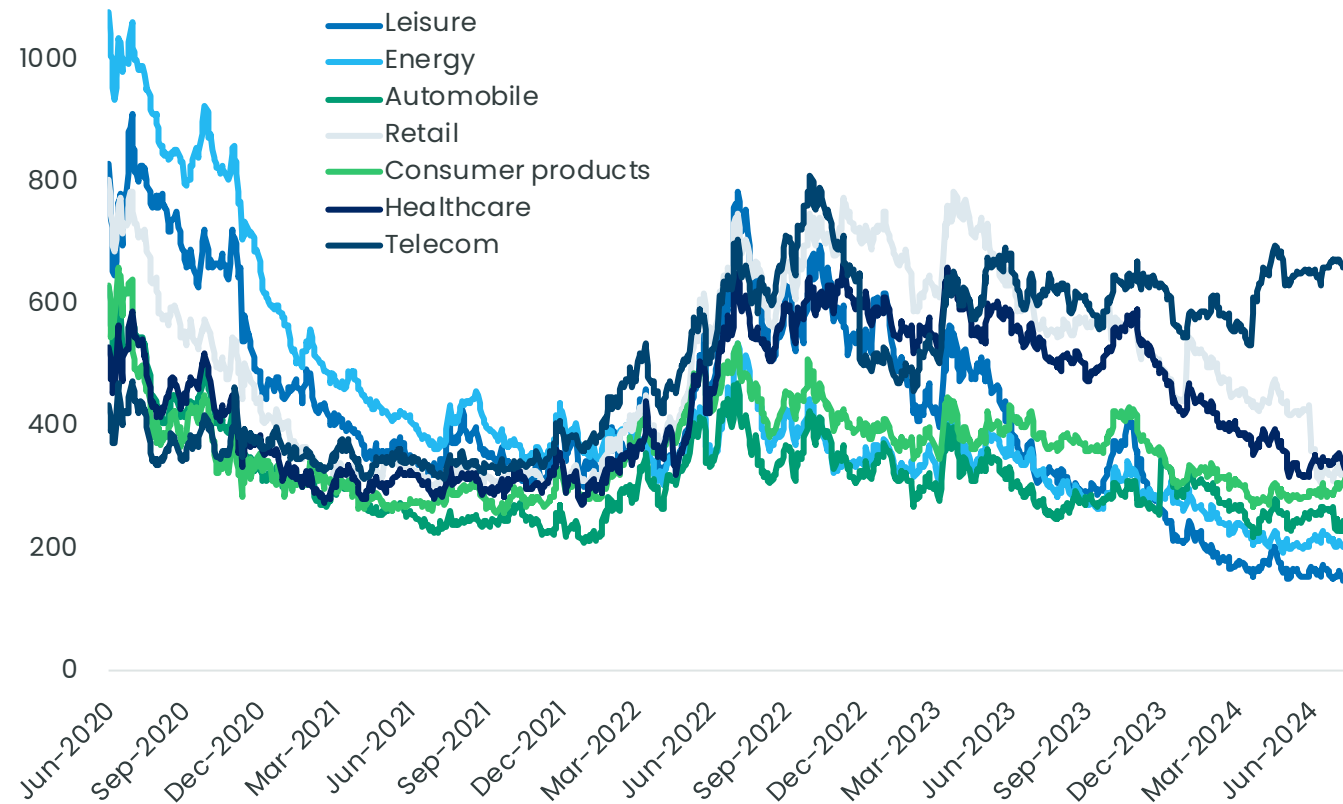
Hertz



US HY: Hohe Streuung.

OAS nach Sektor in Basispunkten

Veränderung (%) seit Juni 2020



Quellen: Candriam, Bloomberg®, per 24/7/2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.





2 Unser Anlageansatz.



Unser Ansatz für High Yield Märkte.

Innovation und Anpassung an ein sich veränderndes Marktumfeld

Selektiv sein

Global sein

Fokus auf Alpha

Candriam-Anleihen Global High Yield

Long Only Lösung ★★★★★¹  Bronze

- › Sehr **aktive Strategie mit Benchmark**
- › Strenge **bottom-up Auswahl**: keine Zahlungsausfälle seit Auflegung
- › Starke Leistung im Vergleich zur Benchmark und der Peer-Group

Quellen: Morningstar®, Candriam, Stand: 30/06/2024 für die Anteilsklasse I-Cap. Morningstar Rating Insgesamt. (1) © 2024 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Einige der hier enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Informationsanbietern. Sie werden ohne jegliche Garantie für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität zur Verfügung gestellt. Jede Vervielfältigung oder Weiterverbreitung dieses Inhalts ist strengstens untersagt. Die Qualität des vom OGA oder der Verwaltungsgesellschaft erhaltenen Ratings hängt von der Qualität der emittierenden Institution ab, und dieses Rating ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGA oder der Verwaltungsgesellschaft



Candriam Bonds Global High Yield.

Ein Long-Only-Benchmarking-Ansatz für den globalen High-Yield-Markt

- › Benchmark: **ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financial 2% Constrained Index Hedged EUR (Total Return)**®
- › Maximaler Ex-ante-Tracking-Error von 5% und **ohne Finanzwerte**

CORE-SEGMENT

Netto-Exposure:
80% - 100%

In der Benchmark vertretene
Emittenten
High-Yield-BB/B-
Unternehmensanleihen
LONG CREDIT (Anleihen)



DIVERSIFIKATIONS-SEGMENT

Netto-Exposure:
0 - 20%

CCC+ & Investment Grade-
Emissionen
CDS Einzelemittenten
LONG CREDIT
(Anleihen und CDS)

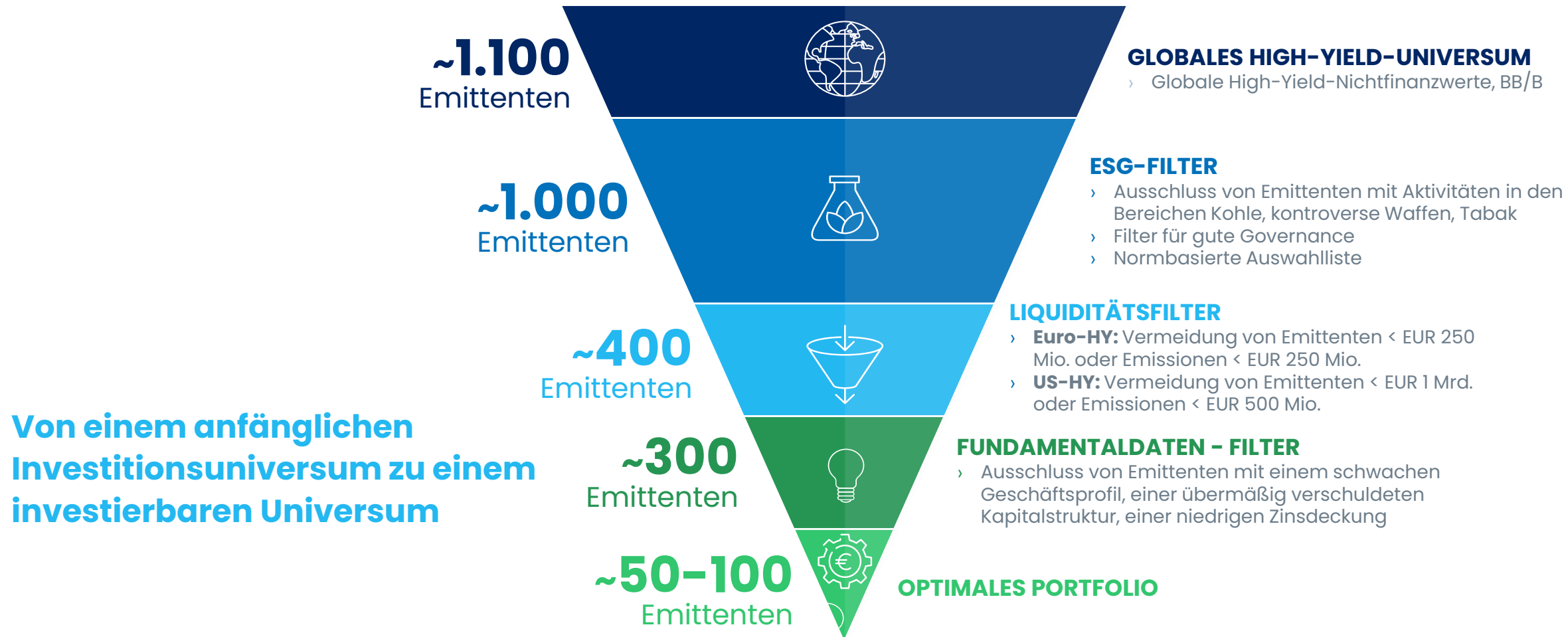
BETA- UND LIQUIDITÄTSMANAGEMENT
(iTraxx, Total Return Swaps, Optionen)

Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Anlegern, den offiziellen Verkaufsprospekt und die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken sorgfältig zu lesen: Kapitalverlustrisiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Gegenpartierisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, ESG-Anlagerisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten, Aktienrisiko, Wechselkursrisiko, Volatilitätsrisiko, Schwellenländerrisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, Absicherungsrisiko.

Quelle: Candriam - Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.



Selektivität: Screening des Universums.

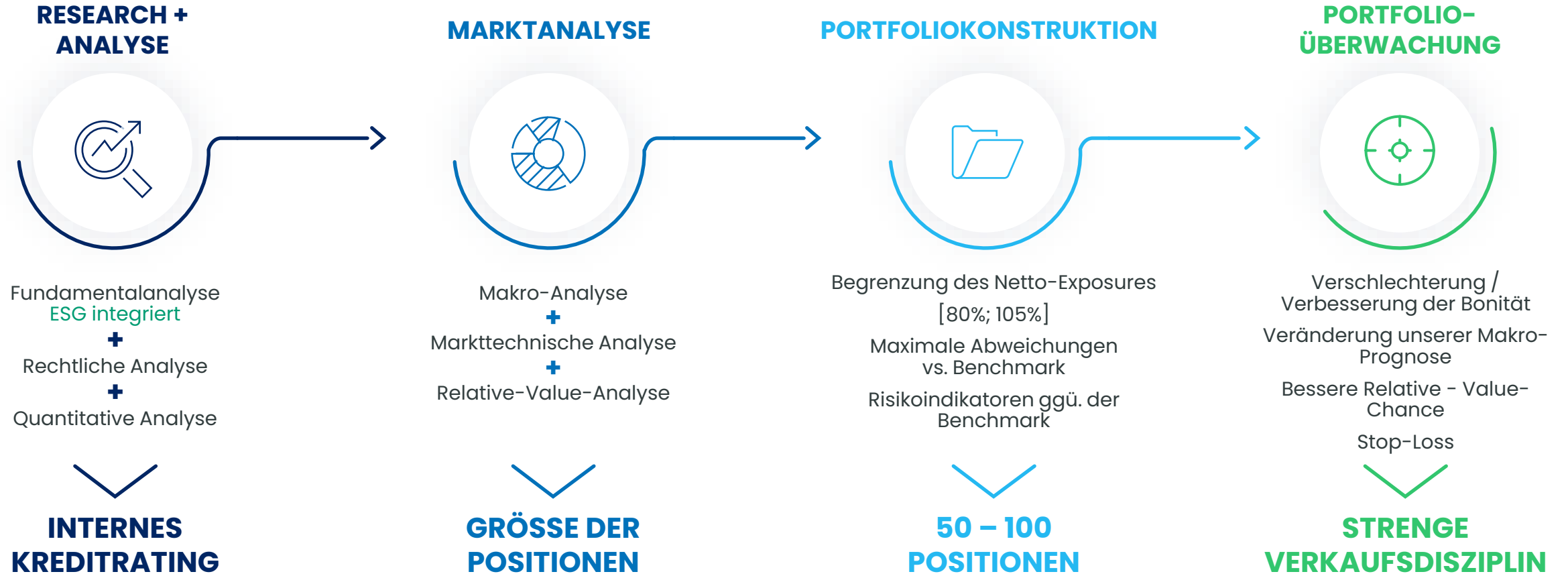


Quelle: Candriam - Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.



Anlageprozess.

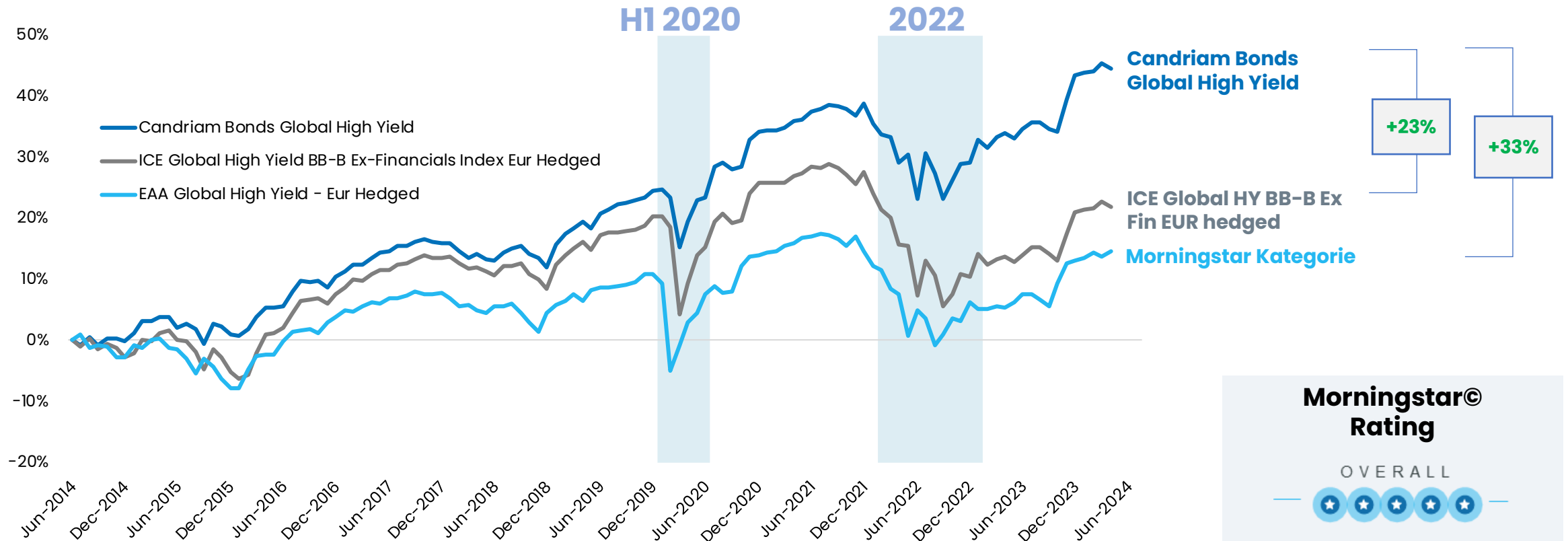
Ein Bottom-up-Ansatz, verfeinert mit einem Makrofilter



Quelle: Candriam - Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.



Global High Yield: Leistungsausweis.



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. © 2024 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Einige der hier enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Informationsanbietern. Sie werden ohne jegliche Garantie für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität zur Verfügung gestellt. Jede Vervielfältigung oder Weiterverbreitung dieses Inhalts ist strengstens untersagt. Die Qualität des vom OGA oder der Verwaltungsgesellschaft erhaltenen Ratings hängt von der Qualität der emittierenden Institution ab, und dieses Rating ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGA oder der Verwaltungsgesellschaft

Quelle: Candriam, per 30/06/2024





3 Fazit.



Was spricht für diese Anlagelösung?



01

Selektiv sein: Die Identifizierung von Schwächen von Emittenten ist von entscheidender Bedeutung

02

Go Global: Erweitern Sie Ihr Anlageuniversum

03

Fokus auf Alpha: Spread-Komprimierung liegt hinter uns

04

Aktiv sein: Konzentration auf die besten Chancen





4 Anhang.



Candriam Bonds Global High Yield.

Rechtsform	UCITS - SICAV	ISIN-Code	I - Kap LU0170293806																		
Fondsdomizil	Luxemburg	Bewertung	Täglich																		
Auflegungsdatum	9. Januar 2003	Fondswährung	EUR																		
Verwaltungsgesellschaft	CANDRIAM	Verwaltungsgebühren (max.)¹	0.60%																		
Depotbank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Abonnementgebühren (max.)¹	k. A.																		
Aufsichtsbehörde	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	Rücknahmegebühren (max.)¹	k. A.																		
SFDR-Klassifizierung	Artikel 8	Erfolgsabhängige Gebühren (max.)¹	20%																		
Benchmark	ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index Hedged EUR (Total Return)©	Fondsvolumen	894 Millionen																		
		Empfohlener Mindestanlagehorizont	3 Jahre																		
Vertriebszulassung	Alle oder einige Anteilklassen sind in den folgenden Ländern zugelassen (nur farbige Punkte)																				
	AT	BE	CH	CL	DE	DK	ES	FI	FR	GB	IE	IT	LU	NL	NO	PT	SE	SK	SG	KR	
	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	●		●		
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess beinhaltet die Bezugnahme auf einen Referenzindex, ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index Hedged EUR den (Total Return)©																					

¹Diese Liste ist nicht vollumfänglich, da dem Teilfonds weitere Kosten entstehen. Weitere Informationen zu den Gebühren und Kosten sind im Basisinformationsblatt/Prospekt enthalten, damit die Anleger die Gesamtauswirkungen der Kosten auf den Betrag ihrer Anlage und die erwarteten Erträge verstehen können. Der Prospekt ist auf [Candriam.com](https://www.candriam.com) verfügbar. Fonds Detail. Die Verwaltungs- und Performancegebühren werden jährlich berechnet. Die Gebühren werden als jährlicher Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse ausgedrückt und sind am Ende eines jeden Monats zu zahlen.

Quelle: Candriam – per Juni 2024



Risikoprofil – Candriam Bonds Global High Yield.



Der Fonds birgt ein Kapitalverlustrisiko,

der Nettoinventarwert des Fonds kann insbesondere aufgrund seiner Exposition gegenüber dem mit dem Einsatz von Derivaten verbundenen Risiko sinken

- › Der zusammenfassende Risikoindikator ("SRI") ist ein Indikator mit einer Bewertung von 1 bis 7 und entspricht steigenden Risiko- und Ertragsniveaus. Die Methodik zur Berechnung dieses regulatorischen Indikators ist in der KID verfügbar.
- › **Der zusammenfassende Risikoindikator ("SRI") ist ein Anhaltspunkt für das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen Produkten.**
- › Sie gibt an, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen oder weil wir nicht in der Lage sind, Sie zu bezahlen, Geld verlieren wird.

Quelle: Candriam

Risikostufe Datum der Berechnung: März 2024

Eine allgemeine Beschreibung und Erläuterung der verschiedenen Risikofaktoren, die mit einer Anlage in diesen Fonds verbunden sind, ist im Abschnitt Risikofaktoren des Prospekts zu finden. Der Prospekt und das KID sind auf Candriam.com verfügbar. Fonds Detail.



Risikoprofil – Candriam Bonds Global High Yield.

Die Anleger sollten sich des nachstehenden erheblichen Risikos bewusst sein, dem der Indikator nicht unbedingt angemessen Rechnung trägt:

- › **Kreditrisiko:** Der Fonds ist einem Ausfallrisiko ausgesetzt, d.h., dass ein Emittent ausfällt und die Zins- und/oder Kapitalzahlungen nicht vornimmt. Das Risiko ist höher, da der Fonds in Hochzinsanleihen investiert, deren Emittenten als riskanter gelten.
- › **Kontrahentenrisiko:** Der Fonds kann OTC-Derivate einsetzen, die ein Gegenparteirisiko darstellen können, d.h. die Unfähigkeit der Gegenpartei, ihren Verpflichtungen gegenüber dem Fonds nachzukommen. Das Gegenparteirisiko kann vollständig oder zum Teil durch den Erhalt von Sicherheiten abgesichert werden.
- › **Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten:** Ihre Verwendung birgt ein Risiko in Verbindung mit den jeweiligen Basiswerten. Die dem Derivat inhärente Hebelwirkung kann das Abwärtsrisiko verstärken. Absicherungsstrategien mit Derivaten sind möglicherweise nicht perfekt. Im Falle des Einsatzes von Derivaten zu Absicherungszwecken können Letztere nicht zu 100 % garantiert werden.
- › **Liquiditätsrisiko:** Der Fonds kann in Wertpapieren und/oder in Marktsegmenten anlegen, die sich möglicherweise, insbesondere unter bestimmten Marktbedingungen, als weniger liquide erweisen, was zur Folge hat, dass die entsprechenden Wertpapiere nicht schnell zu angemessenen Preisen veräußert werden können.
- › **Nachhaltigkeitsrisiko:** bezieht sich auf jedes Ereignis oder jede Situation in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, die die Leistung und/oder den Ruf der Emittenten im Portfolio beeinträchtigen könnten. Das Nachhaltigkeitsrisiko kann spezifisch den Emittenten betreffen, abhängig von seinen Aktivitäten und Praktiken, aber auch durch externe Faktoren bedingt sein.

Quelle: Candriam – Risikostufe Datum der Berechnung: März 2024 – Eine allgemeine Beschreibung und Erläuterung der verschiedenen Risikofaktoren, die mit einer Anlage in diesen Fonds verbunden sind, ist im Abschnitt Risikofaktoren des Prospekts zu finden. Der Prospekt und das KID sind auf [Candriam.com](https://www.candriam.com) verfügbar. Fonds Detail.

Marketingkommunikation für professionelle und qualifizierte Anleger

Spezifische Risikofaktoren für den Teilfonds

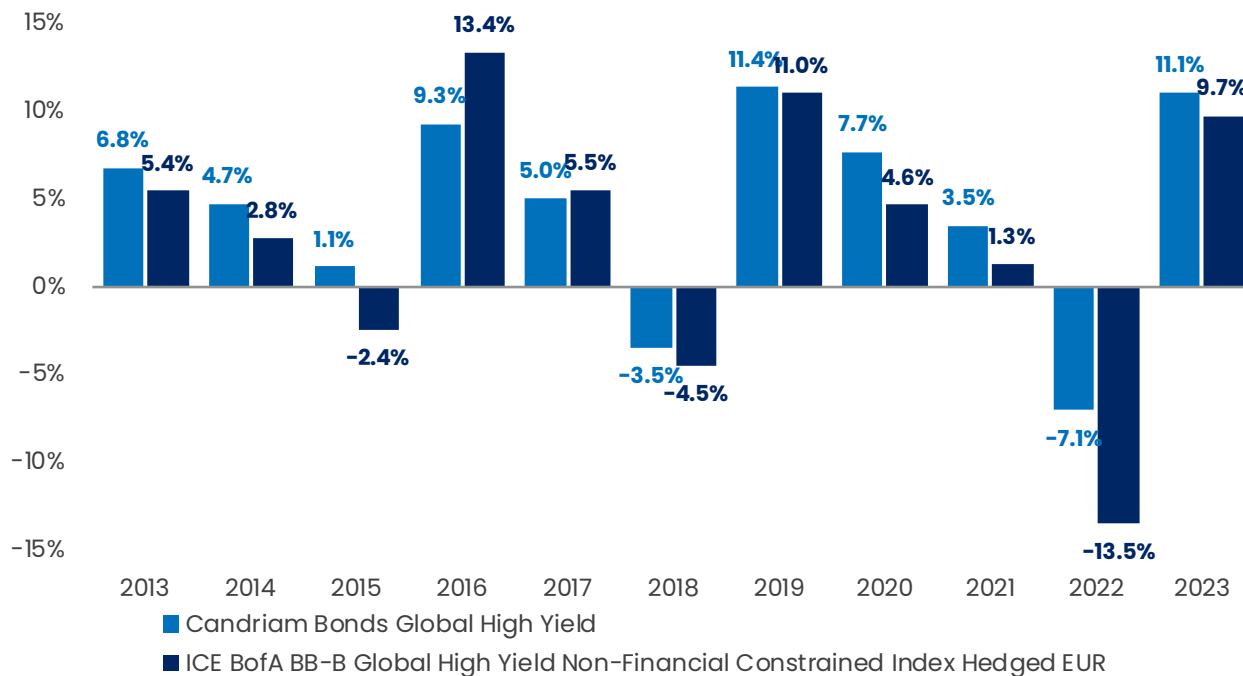
- › Risiko von Kapitalverlusten
- › Zinsrisiko
- › Kreditrisiko
- › Gegenparteirisiko
- › Nachhaltigkeitsrisiko
- › ESG-Investitionsrisiko
- › Liquiditätsrisiko
- › Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten
- › Eigenkapitalrisiko
- › Fremdwährungsrisiko
- › Volatilitätsrisiko
- › Schwellenmarktrisiken
- › Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter
- › Risiko in Bezug auf externe Faktoren
- › Absicherungsrisiko der Anteilsklassen



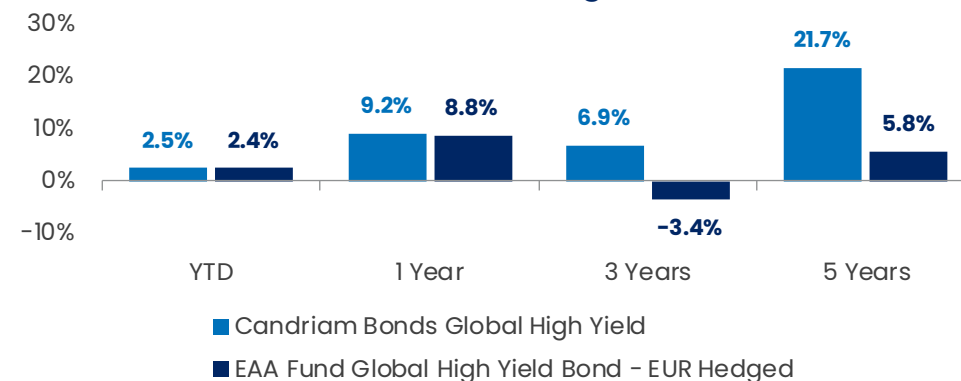
Candriam Bonds Global High Yield.

Netto-Performance, I-Cap Anteilsklasse

Performance nach Kalenderjahren



Gesamterträge



Risikokennzahlen

	1 Year	3 Years	5 Years
Fonds-Volatilität	4.2%	7.3%	7.1%
Benchmark-Volatilität	4.8%	8.2%	9.3%
Tracking Error	0.9%	1.7%	3.0%
Sharpe Ratio	1.27	0.08	0.45

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Quelle: Candriam - Monatliche Daten bis 30/06/2024. Anteilsklasse I Cap, nach Abzug von Gebühren. Der Fonds wird aktiv verwaltet und der Anlageprozess bezieht sich auf einen Referenzindex: ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index Hedged EUR©. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die in einer anderen Währung als der des Wohnsitzlandes des Anlegers ausgedrückte Wertentwicklung unterliegt Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Soweit in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen diese Informationen von der individuellen Situation des jeweiligen Anlegers ab und können sich ändern.





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



Wichtige Informationen.

Dies ist ein Marketing-Dokument. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Diese Marketingmitteilung stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten noch eine Anlageempfehlung oder eine Bestätigung irgendeiner Art von Transaktion dar, es sei denn, es wurde ausdrücklich vereinbart. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments, eines Index oder einer Anlagendienstleistung oder -strategie bzw. Simulationen der Wertentwicklung in der Vergangenheit und Prognosen der künftigen Wertentwicklung sind keine verlässlichen Indikatoren künftiger Ergebnisse. Außerdem können sich Gebühren, Abgaben und andere Entgelte auf die Bruttowertentwicklung auswirken. Bruttowertentwicklung auswirken. Falls sich die Wertentwicklung auf eine andere Währung stützt, als die des Mitgliedstaates, in dem der Anleger ansässig ist, können die genannten Renditen infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Falls das vorliegende Dokument Bezugnahmen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung enthält, hängen diese Informationen von der individuellen Situation des jeweiligen Anlegers ab und können sich ändern.

Im Hinblick auf Geldmarktfonds ist zu beachten, dass sich eine Anlage in einem Fonds von Anlagen in Bankeinlagen unterscheidet und der Anlagebetrag schwanken kann. Der Fonds erhält keine externe Unterstützung, die seine Liquidität garantiert oder den Nettoinventarwert pro Anteil stabilisiert. Das Verlustrisiko des Kapitals wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt den Anlegern stets, vor einer Investition in einen unserer Fonds das Hauptinformationsdokument, den Prospekt und alle anderen relevanten Informationen, einschließlich des Nettoinventarwerts ("NAV") der Fonds, auf unserer Website <https://www.candriam.com> einzusehen. Die Rechte der Anleger und das Beschwerdeverfahren sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/en/professional/legal-information/regulatory-information/> abrufbar. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Gemäß den geltenden Gesetzen und Bestimmungen kann Candriam jederzeit beschließen, die Arrangements für den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten sind auf der Candriam-Webseite <https://www.candriam.com/en/professional/sfdr/> verfügbar. Vor der Entscheidung für eine Anlage in das angebotene Produkt sollten Sie alle Eigenschaften und Ziele des angebotenen Produkts in Betracht ziehen, die im Prospekt bzw. in den Informationsdokumenten beschrieben sind, die Anlegern nach geltendem Recht zur Verfügung gestellt werden müssen.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hier bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz gemäss dem Schweizer Finanzdienstleistungsgesetz („FinSA“) und dessen Ausführungsverordnung dar. Es handelt sich ausschließlich um eine Werbung für Finanzinstrumente gemäß dem FinSA und dessen Ausführungsverordnung.

Vertreter in der Schweiz: CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und ggf. Halbjahresberichte der Investmentfonds sind kostenlos bei dem Schweizer Vertreter erhältlich.

Zahlstelle in der Schweiz: CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon.

Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Spezifische Informationen für Investoren in Frankreich: bestellter Vertreter und Zahlstelle in Frankreich ist die CACEIS Bank, Luxembourg Branch, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, Frankreich. Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung oder gegebenenfalls die Managementvorschriften sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind beim Vertreter oder der Zahlstelle in Frankreich kostenlos erhältlich.

Besondere Informationen für Anlegerinnen und Anleger in Spanien: Candriam Luxembourg Sucursal en España hat ihren Sitz in C/ Pedro Teixeira, 8, Edif. Iberia Mart I, planta 4, 28020 Madrid und ist bei der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) als Verwaltungsgesellschaft aus dem Europäischen Wirtschaftsraum mit einer Niederlassung registriert. CNMV: 266

Spezifische Informationen für Investoren in Österreich: Die ernannte Zahl- und Informationsstelle in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) zu den Portfolios des Fonds, die Satzung, der geprüfte Jahresabschluss, der Halbjahresabschluss sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind in Österreich bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle kostenlos (in deutscher Sprache) erhältlich.



Client relation offices

Amsterdam
Dubai
Frankfurt
Geneva
Zurich
Madrid
Milan
New York

Management centers

Luxembourg
Brussels
Paris
London

