

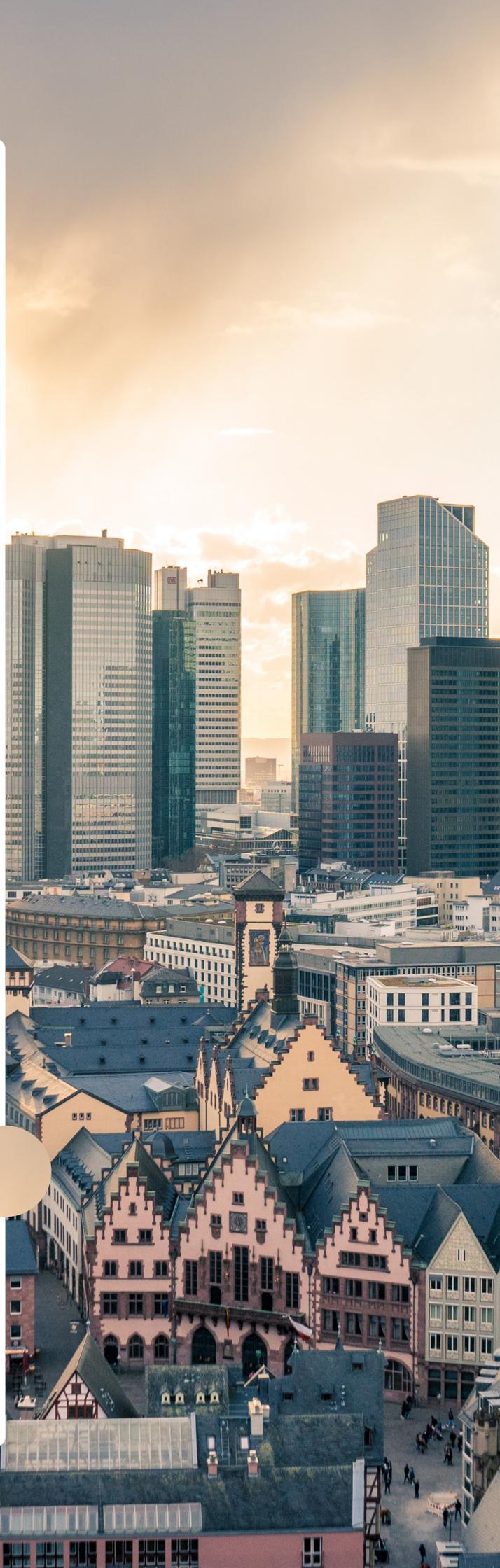
Konstruiert für sich verändernde Märkte: eine Strategie, die Bestand hat

60 seconds with the
portfolio manager



MAI 2025

Dieses Marketing Dokument richtet sich an
nicht-professionelle Anleger.





Sylvain de Bus

Deputy Head of Global Bonds,
Co-Manager



Philippe Dehoux

Head of Global Bonds,
Lead Manager

Die Portfoliomanager Sylvain de Bus und Philippe Dehoux berichten über eine Liquid-Alternative-Strategie, die in auf Euro lautende Anleihen mit Laufzeiten von 1 bis 10 Jahren investiert.

Was kann eine auf Anleihen mit einer Laufzeit von 1-10 Jahren ausgerichtete Strategie den Anlegern bieten?

Viele Anleger sind auf der Suche nach einer einzigen festverzinslichen Lösung, die sie langfristig halten können – eine Lösung, die ein begrenztes Risiko, Diversifizierung und eine regelmäßige Einkommensquelle bietet. Sie wollen die sich verändernden Sektoren innerhalb dieses Marktes nicht unbedingt selbst verwalten – stattdessen verlassen sie sich darauf, dass wir dies tun. Hier kommt unsere flexible Euro-Anleihen-Strategie ins Spiel.

Wir sehen es als einen «Core Plus»-Ansatz – eine Strategie, die einen zentralen Teil eines Portfolios bildet und gleichzeitig Flexibilität ermöglicht. Ihre mittelfristige Ausrichtung trägt dazu bei, die Volatilität zu glätten, wenn die Zinssätze schwanken oder sich stark bewegen. Denn für viele Anleger geht es bei Anleihen in erster Linie um Stabilität. Im Vergleich zu Strategien, die auf kurzfristige Anleihen spezialisiert sind, bietet unser Portfolio mit mittlerer Laufzeit mehr Potenzial für eine Dekorrelation mit den Aktienmärkten. Wir sind der Meinung, dass sich die Strategie in einem «Sweet Spot» zwischen Renditepotenzial und Zinsrisiko befindet.

Was bedeutet «Core-Plus» in der Praxis?

„Core plus“ bedeutet, dass der Schwerpunkt der Strategie zwar auf Investment-Grade-Anleihen liegt – darunter Staatsanleihen, supranationale Anleihen und Anleihen von Agenturen sowie Unternehmensanleihen –, wir haben aber auch die Flexibilität, über diesen Kern hinauszugehen, wenn wir überzeugende Chancen sehen. Wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist, können wir in andere Bereiche wie Hochzinsanleihen, Schwellenländeranleihen, inflationsgebundene Anleihen oder Wandelanleihen investieren. Dies sind die so genannten «Diversifizierungsbereiche» der Strategie, die bis zu 30 % des Portfolios ausmachen können.

Wir übernehmen nicht die zusätzlichen Risiken der Anlageklassen Emerging Market Debt, High Yield oder Convertibles im

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

Allgemeinen. Wir tun dies selektiv und nur dann, wenn unsere Analyse ergibt, dass der potenzielle Nutzen dies rechtfertigt. Dieser Ansatz zielt darauf ab, die Rendite im Laufe der Zeit zu steigern und gleichzeitig die allgemeine Widerstandsfähigkeit des Portfolios zu verbessern.

Wie werden die Anleihen ausgewählt und das Portfolio zusammengestellt?

Der Anlageprozess beginnt mit einer Top-Down-Bewertung der Märkte, des Konjunkturzyklus, der wahrscheinlichen Entwicklung der Zinssätze, der möglichen Entwicklung der Kreditspreads und der Sektoren, die sich wahrscheinlich besser entwickeln werden. Dies fließt auch in unsere Entscheidungen über die Allokation in die Anlageklassen der «Diversifizierung» ein.

Bei der Auswahl der einzelnen Anleihen führen wir eine eingehende Bottom-up-Analyse durch. Wir führen für jeden Emittenten, ob Staat oder Unternehmen, eine gründliche Fundamentalanalyse durch und bewerten seine langfristige Kreditwürdigkeit. Im Rahmen des ESG-Integrationsprozesses wird jeder Emittent auch von unseren internen Nachhaltigkeitsanalysten bewertet. Das daraus resultierende Portfolio umfasst sowohl unsere makroökonomischen Ansichten als auch unsere Überzeugung in Bezug auf die einzelnen Anleihen, eine Kontrolle des CO₂-Fußabdrucks des Portfolios und einen starken Schwerpunkt auf das Risikomanagement.

Was sind Ihre Stärken bei dieser Strategie?

Candriam ist seit mehr als drei Jahrzehnten im Bereich Euro-Aggregate tätig. Die flexible Anleihen-Euro-Strategie profitiert von dieser langjährigen Erfahrung und wird von einem stabilen, erfahrenen Team mit sich ergänzenden Fähigkeiten verwaltet.



Jedes Marktsegment, in das wir investieren, wird von eigenen Spezialisten abgedeckt. Genauso wichtig ist jedoch, dass wir nicht in Silos arbeiten. Wir tauschen Ideen aus und stellen die Ansichten der anderen Teams in Frage, was zu solideren und disziplinierteren Investitionsentscheidungen führt.

Bei der Bewertung von Investment-Grade-Krediten vergleichen wir sie zum Beispiel mit höher bewerteten Vermögenswerten wie Staatsanleihen und mit risikoreicheren Vermögenswerten wie Hochzinsanleihen. Dies hilft uns, unvorhergesehene Risiken zu reduzieren und uns auf die jeweils attraktivsten Chancen zu konzentrieren.

Wie wollen Sie einen Mehrwert gegenüber dem Referenzindex schaffen?

Unser Hauptziel ist es, eine konsistente langfristige Outperformance zu erzielen, nicht nur über einen Marktzyklus hinweg, sondern auch Jahr für Jahr. Das ist etwas, was unsere Investoren sehr schätzen.

Die Flexibilität der Strategie unterstützt dieses Ziel. Unser Ansatz ist so konzipiert, dass wir eine breite Palette wirtschaftlicher Szenarien versuchen vorherzusehen und uns entsprechend anpassen können. Darüber hinaus streben wir ein Portfolio an, das einen geringeren CO₂-Fußabdruck aufweist als der Referenzindex – denn auch die Performance soll nachhaltig sein.

Die Hauptrisiken der Strategie sind:

• Kapitalverlustrisiko:

Es gibt keine Garantie für die Anleger in Bezug auf das in die betreffende Strategie investierte Kapital, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

• Zinsrisiko:

Eine Änderung der Zinssätze, insbesondere aufgrund von Inflation, kann ein Verlustrisiko mit sich bringen und die Wertentwicklung der Strategie verringern (insbesondere im Falle einer Zinserhöhung, wenn die Strategie eine positive Zinssensitivität aufweist, und im Falle einer Zinssenkung, wenn die Strategie eine negative Zinssensitivität aufweist). Langfristige Anleihen (und damit verbundene Derivate) reagieren empfindlicher auf Zinsschwankungen. Eine Veränderung der Inflation, d.h. ein allgemeiner Anstieg oder Rückgang der Lebenshaltungskosten, ist einer der Faktoren, die sich auf die Zinssätze.

• Kreditrisiko:

Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei ausfällt. Dieses Risiko umfasst das Risiko von Veränderungen der Credit Spreads und das Ausfallrisiko. Einige Strategien können den Credit Markets und/oder bestimmten Emittenten ausgesetzt sein, deren Kurse sich je nach den Erwartungen des Marktes hinsichtlich ihrer Fähigkeit, ihre Schulden zurückzuzahlen, ändern werden. Diese Strategien können auch dem Risiko ausgesetzt sein, dass ein ausgewählter Emittent ausfällt, d.h. nicht in der Lage ist, seine Schulden in Form von Kupons und/oder Kapital zurückzuzahlen. Je nachdem, ob die Strategie positiv oder negativ auf den Credit Markets und/oder bestimmte Emittenten im Besonderen positioniert ist, kann eine Aufwärts- bzw. Abwärtsbewegung der Credit Spreads oder ein Ausfall die Performance negativ beeinflussen. Bei der

Bewertung des Risikos eines Finanzinstruments wird sich die Verwaltungsgesellschaft niemals ausschließlich auf externe Ratings verlassen.

• Nachhaltigkeitsrisiko:

Das Nachhaltigkeitsrisiko bezieht sich auf alle umwelt-, sozial- oder governancebezogenen Ereignisse oder Situationen, die die Leistung und/oder den Ruf der Emittenten, in die investiert wird, beeinträchtigen könnten.

Nachhaltigkeitsrisiken können in drei Kategorien unterteilt werden:

- Umwelt: Umweltereignisse können zu physischen Risiken für die Unternehmen führen, in die investiert wird.

- Soziales: bezieht sich auf die Risikofaktoren im Zusammenhang mit dem Humankapital, der Lieferkette und der Art und Weise, wie Unternehmen ihre Auswirkungen auf die Gesellschaft steuern.

- Governance: diese Aspekte sind mit den Governance-Strukturen verbunden.

Das Nachhaltigkeitsrisiko kann emittentenspezifisch sein, abhängig von seinen Aktivitäten und Praktiken, kann aber auch auf externe Faktoren zurückzuführen sein. Tritt bei einem bestimmten Emittenten ein unvorhergesehenes Ereignis ein, wie z.B. ein Streik oder ganz allgemein eine Umweltkatastrophe, könnte sich dies negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Darüber hinaus sind Emittenten, die ihre Tätigkeit und/oder Politik anpassen, möglicherweise weniger stark dem Nachhaltigkeitsrisiko ausgesetzt.

Die aufgelisteten Risiken sind nicht vollständig, und weitere Einzelheiten zu den Risiken sind in den rechtlichen Unterlagen zu finden.



Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. 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. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind keine Voraussagen künftiger Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/de/professional/sfar/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Prospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.