

Candriam Bonds Credit Alpha.

Absolute Performance ohne Korrelation
zu den Anleihemärkten

September 2026

Marketing-Unterlage, die ausschließlich für professionelle und qualifizierte Anleger bestimmt ist. Bitte beachten Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt (KID).



Candriam Bonds Credit Alpha.

Rechtsform	UCITS – SICAV	ISIN Code	I – Cap LU2098772523																	
Fondsdomizil	Luxemburg	Bewertung	Täglich																	
Auflegungsdatum	1. Februar 2021	Fondswährung	EUR																	
Verwaltungsgesellschaft	CANDRIAM	Verwaltungsgebühren (max.) ¹	0.70%																	
Verwahrstelle	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Zeichnungsgebühr (max.) ¹	N/A																	
Aufsichtsbehörde	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	Rücknahmegebühr (max.) ¹	N/A																	
Klassifizierung SFDR	Artikel 8	Performancegebühr (max.) ¹	20.00%																	
Benchmark	€STR (Euro Short Term Rate) Capitalized	Fondsvolumen	1 024 Millionen																	
	Empfohlener Mindestanlagehorizont		5 Jahre																	
Zum Vertrieb zugelassen in	Alle oder einige Anteilsklassen 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, den €STR (Euro Short Term Rate) Capitalized

Quelle: Candriam September 2026

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



Candriam Bonds Credit Alpha.

Der Fonds wird aktiv gemanagt und im Vergleich zur Benchmark Capitalised €STR (Euro Short Term Rate)©

> Art des Fonds

- OGAW – Teilfonds der SICAV Candriam Bonds

> Ziel

- Candriam Bonds Credit Alpha (nachstehend "der Fonds"), ein Teilfonds des Candriam Bonds SICAV, zielt darauf ab, durch eine diskretionäre Verwaltung die Benchmark zu übertreffen, wobei unter normalen Marktbedingungen eine Volatilität von unter 10 % angestrebt wird. Die Volatilität kann jedoch höher sein, insbesondere unter anormalen Marktbedingungen. Der Fonds ist bestrebt, von Anlagemöglichkeiten (Kauf und Verkauf) in Anleihen und Derivaten privater Emittenten mit Sitz in den Industrieländern zu profitieren. Der Fonds hält hochverzinsliche Wertpapiere, die im Allgemeinen ein schlechteres Rating haben und einem höheren Kredit- und Liquiditätsrisiko ausgesetzt sind als höher bewertete Wertpapiere; sie können größeren Marktwertschwankungen und einer geringeren Liquidität unterliegen. Der Fonds kann für Anleger geeignet sein, die dieses Ziel über eine mittlere Anlagedauer erreichen wollen und die sich der spezifischen Risiken des Fonds bewusst sind, diese verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Der Anlagehorizont beträgt 5 Jahre. Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess beinhaltet die Bezugnahme auf einen Referenzindex.

> Hauptsächlich gehandelte Vermögenswerte

- Anleihen und andere gleichwertige Wertpapiere (einschließlich nachrangiger Unternehmensanleihen in Höhe von maximal 40 % des Nettovermögens), die zum Zeitpunkt des Erwerbs von einer der führenden Rating-Agenturen mit mindestens CCC/Caa2 bewertet wurden oder deren Qualität von der Verwaltungsgesellschaft als vergleichbar angesehen wird und die von Emittenten mit Sitz in den Industrieländern begeben wurden.
- Kreditderivate (Credit Default Swaps und Total Return Swaps), deren Basiswerte zum Zeitpunkt des Erwerbs ein Rating von mindestens CCC/Caa2 von einer der führenden Rating-Agenturen aufweisen oder deren Qualität von der Verwaltungsgesellschaft als vergleichbar angesehen wird. Bei den Basiswerten der Total Return Swaps kann es sich entweder um Anleihen oder andere gleichwertige Wertpapiere oder Finanzindizes handeln.



Quelle: Candriam Stand: 31.10.2025 – Die Angaben dienen nur zur Information und können sich mit der Zeit ändern.



Ein nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR) eingestufter Fonds.

Bei der Entscheidung für eine Anlage in den beworbenen Fonds sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Fonds berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt beschrieben sind.

MERKMALE



- Fortschrittliche ESG-Integration
- Ausschlüsse wegen kontroverser Aktivitäten:
 - Kohleabbau und Stromerzeugung mit Kraftwerkskohle
 - Kontroverse Waffen
 - Tabak

KPIs



- **KPI 1: Kohlenstoff-Fußabdruck**
 - **Ziel:** Einhalten eines CO₂-Fußabdrucks von weniger als 225 Tonnen CO₂ pro investierter Million Euro.

Weitere Informationen finden Sie unter: [candriam.com](https://www.candriam.com)

- Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen hat für den Ansatz von Candriam im Bereich nachhaltiger Investments wesentliche Bedeutung. Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden während des gesamten ESG-Forschungs- und -Analyseprozesses mit Hilfe mehrerer Methoden berücksichtigt. Für die Analyse der Unternehmen umfassen diese Methoden
- Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden anhand der Wesentlichkeit oder wahrscheinlichen Wesentlichkeit jedes Indikators für jede spezifische Industrie/Branche, der der Emittent angehört, einbezogen. Die Wesentlichkeit hängt von mehreren Faktoren ab, wie z. B. Art der Informationen, Datenqualität und -breite, Anwendbarkeit, Relevanz und geografische Abdeckung
- Die spezifischen nachteiligen Auswirkungen, die Berücksichtigung finden, unterliegen der Verfügbarkeit von Daten und können sich ändern, wenn sich die Datenqualität und -verfügbarkeit verbessern. Weitere Informationen über die Arten von berücksichtigten PAI sind unter folgendem Link auf der SFDR-Website (SFDR: Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) von Candriam zu finden: <https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sfdr/>
- Als Verwaltungsgesellschaft hat Candriam einen Überwachungsrahmen implementiert, der in der Nachhaltigkeitsrisikopolitik beschrieben ist. Durch das Risikomonitoring der Anlagestrategie des Teilfonds soll sichergestellt werden, dass Anlagen wie weiter oben erläutert auf ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Indikatoren und Nachhaltigkeitsschwellen ausgerichtet sind
- Die Treibhausgasemissionen der Unternehmen werden analysiert, um eine günstigere CO₂-Bilanz im Vergleich zur Benchmark zu erreichen.
- Die ESG-Analysen sind in unseren Finanzanalyserahmen integriert. Der Fonds strebt danach, eine höhere ESG-Wertung im Vergleich zur Benchmark zu erreichen.¹
- Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess impliziert die Bezugnahme auf einen Referenzindex, den Capitalised €STR (Euro Short Term Rate). Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, sollten Anleger den Fondsprospekt und die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken aufmerksam lesen.²
- Bei der Entscheidung für eine Anlage in den beworbenen Fonds sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Fonds berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt beschrieben sind.

1. Nähere Informationen über die Definition dieses Index und seine Verwendung entnehmen Sie bitte dem Prospekt des Fonds.

2. Die ESG-Analyse für Unternehmen kommt bei mindestens 90 % der Anlagen des Fonds, ausgenommen Einlagen, Barmittel und Index-Derivate, zur Anwendung. Der Fonds zieht nur Sektoren in Betracht, die nicht durch die Ausschluss-Richtlinie von Candriam ausgeschlossen sind. Zu finden ist die Ausschluss-Richtlinie unter [Candriams Ausschlusspolitik](#)

Quelle: Candriam – Die Angaben dienen nur zur Information und können sich mit der Zeit ändern.



Argumente für Candriam Bonds Credit Alpha.

Unkorrelierte Performance mit Anleihemärkten

- Performance-Ziel: €STR[®]
- Kontrollierte Volatilität: < 10%
- Ein echter Long-Short-Ansatz ohne Bias.

Erfahrung und Aufsatz

- 3 erfahrene Portfoliomanager mit sich ergänzendem Fachwissen.
- 5 engagierte High-Yield-Analysten mit sektoralen Schwerpunkten.
- Synergien mit anderen Investmentteams innerhalb von Candriam.
- Outperformance ggü. €STR

Diszipliniertes Risikomanagement

- Der auf einen hohen Überzeugungsgrad ausgerichtete Ansatz konzentriert sich auf asymmetrische Chancen.
- Strenge interne Anlagerichtlinien.
- Strenge Verkaufsdisziplin.

Langjährige und solide Erfolgsbilanz

- Ein jahrzehntelanger Track record in High Yield und Long/Short mit konsistentem Alpha
- Ein mit den Märkten unkorreliertes Alpha
- Jahrzehntelange Erfahrung im Management von Long/Short-Strategien an den Unternehmensanleihemärkten

High-Yield-Fonds

- High Yield-Pionier mit fast 20 Jahren innovativen Ideen und 9.9 Mrd. € an AUM¹



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, Aktienrisiko, Kreditrisiko, Schwellenländerrisiko, Zinsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten, Kontrahentenrisiko, Volatilitätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, ESG-Anlagerisiko, Wechselkursrisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, ESG-Anlagerisiko, Absicherungsrisiko der Aktienklassen.

1Quelle: Candriam Stand 31.03.2026. Es handelt sich hierbei um nicht vertragliche Daten, die nicht im Prospekt enthalten sind und sich jederzeit ändern könnten. Eine allgemeine Beschreibung und Erläuterung der verschiedenen Risikofaktoren, die mit einer Anlage in diesen Fonds verbunden sind, finden Sie im Abschnitt Risikofaktoren des Verkaufsprospekts. Der Verkaufsprospekt ist auf [Candriam.com](https://www.candriam.com) verfügbar: Fonds-Details.



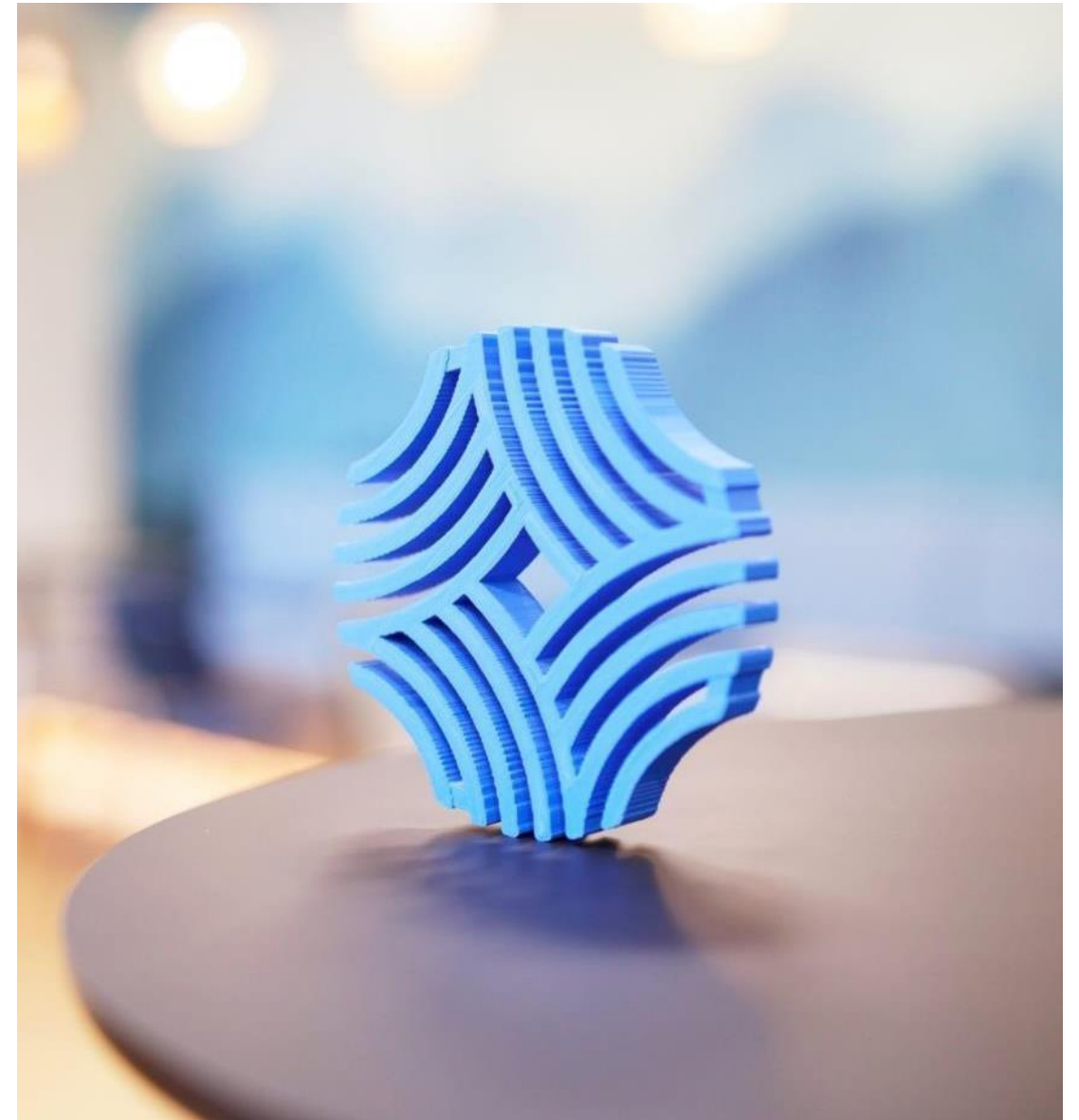
Über- sicht

- 1. Candriam im Überblick.**
- 2. Teamexpertise.**
- 3. Anlageüberlegungen.**
- 4. Investmentprozess.**
- 5. Portfolio und Performance**
- 6. Ausblick.**
- 7. Fazit.**
- 8. Anhänge.**



01

Candriam im Überblick.



Candriam auf einen Blick.



163

Mrd. EUR ⁽¹⁾
Verwaltetes Vermögen



4 Niederlassungen
in Luxemburg, Brüssel, Paris
und London



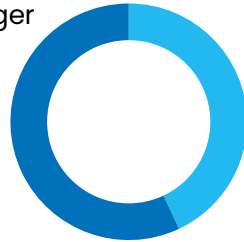
**214 hochqualifizierte
Anlagespezialisten**

54%

Institutionelle
Anleger

46%

Finanzdistributoren



26%
aller Fonds von Candriam
verfügen über ein
**4 bis 5 Morningstar-
Rating®**



75%*
in **ESG** investiertes
verwaltetes Vermögen,
basierend auf einem
internen, proprietären
Screening

Quelle: Candriam Stand 31.12.2025. © 2026 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.

(1) Zum 31/12/2022 änderte Candriam die Berechnungsmethode für das verwaltete Vermögen (AUM), und das AUM umfasst nun bestimmte Vermögenswerte, wie z. B. Nicht-diskretionäres AUM, externe Fondsauswahl, Overlay-Dienste, einschließlich ESG-Screening-Dienste, Beratungsdienste, White-Labeling-Dienste und Modellportfolio-Bereitstellungsdienste, die nicht als regulatorisches verwaltetes Vermögen gemäß der Definition im SEC-Formular ADV gelten. Die AUM werden in EUR angegeben. AUM, die nicht auf EUR lauten, werden zum Kassakurs vom 30/06/2025 umgerechnet. * Artikel 8 oder 9, gemäß der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzprodukte. "Artikel 9"-Produkte haben definierte und quantifizierbare ESG-Ziele (Umwelt, Soziales und Governance). Es handelt sich um Produkte mit einer sozialen oder ökologischen Zielsetzung, die mit der Definition von nachhaltigen Investitionen übereinstimmt. "Artikel 8"-Produkte haben keine definierten ESG-Ziele, berücksichtigen aber ESG-Kriterien bei der Zusammenstellung ihrer Portfolios.



Überzeugung & Verantwortung sind unsere Grundprinzipien.



Nicolas Forest
Chief Investment Officer

CIO Office 3 FTE



Economic Research
Florence Pisani, PhD
33 Jahre Erfahrung

5 FTE



ESG Research
VINCENT COMPIÈGNE
18 Jahre Erfahrung

25 FTE



Investment Engineering
Giuseppe Circo
24 Jahre Erfahrung

4 FTE



Trading Desk
Edouard Petitcollot
21 Jahre Erfahrung

8 FTE

EQUITY



Johan Van der Biest
33 Jahre Erfahrung



Bart Goosens, CFA
32 Jahre Erfahrung

51 FTE



Thematic Global
Johan Van der Biest



Europe
Frédéric Le Meaux, CFA



Select Europe
Geoffroy Goenen



Emerging Markets
Paulo Salazar



Quant
Bart Goosens, CFA



Client Portfolio Management
Ken Van Weyenberg

FIXED INCOME



Nicolas Jullien, CFA
18 Jahre Erfahrung

41 FTE



Global Bonds
Philippe Dehoux



Money Market & Short Term
Pierre Boyer



Investment Grade & Credit Arbitrage
Patrick Zeenni, CFA



High Yield & Credit Arbitrage
Nicolas Jullien, CFA



Emerging Markets Debt
Christopher Mey, CFA



Client Portfolio Management
Charudatta Shende

ALTERNATIVE INVESTMENTS



Steeve Brument
28 Jahre Erfahrung

22 FTE



Equity Market Neutral
Célia Fseil



Merger Arbitrage
Bertrand Dardenne



CTA & Quantitative Multi-Strategies
Steeve Brument



External Multi-Management
Maia Ferrand
Jean-Gabriel Nicolay



Quantitative Research
Pieter-Jan Inghelbrecht



Client Portfolio Management
Ludovic Fidelle

MULTI-ASSETS



Nadège Dufossé, CFA
29 Jahre Erfahrung

13 FTE

INSTITUTIONAL PORTFOLIO MANAGEMENT



Danièle Barthelemy
36 Jahre Erfahrung

24 FTE



Equity
Jiri Baert



Fixed Income
Geoffrey Therville



Asset Allocation
Erik Van Beylen

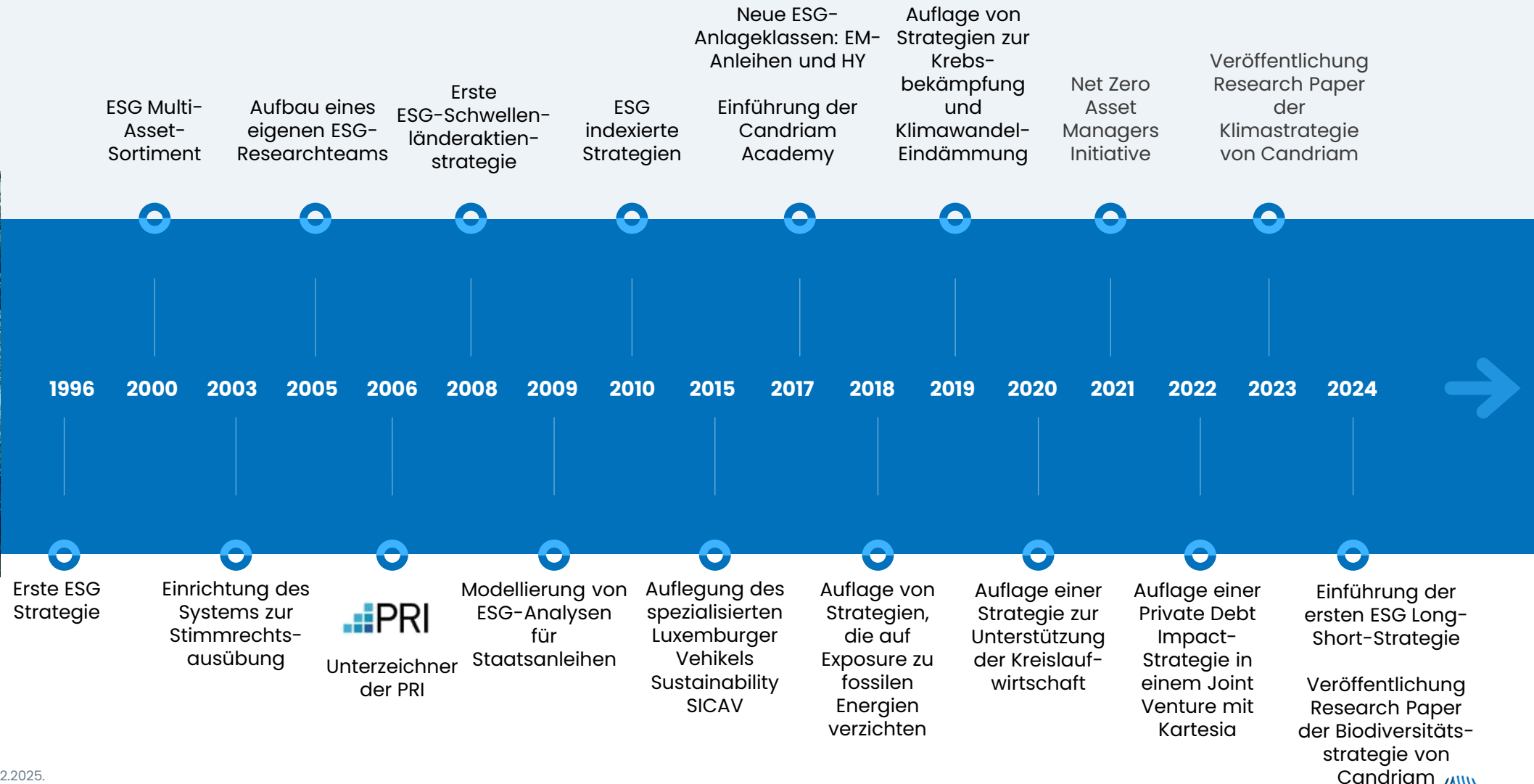


30-jährige Erfolgsbilanz bei nachhaltigen Anlagen.



122 Mrd. €

Assets werden nach
ESG-Kriterien
gemanagt



Quelle: Candriam Stand 31.12.2025.
PRI®, Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investieren



Definition nachhaltiger Anlagechancen.



3 Grund- pfeiler unseres Ansatzes



Research

Eingehende Bewertung des Engagements der Emittenten in **wesentliche ESG-Risiken und -Chancen** und Nachhaltigkeitsversprechen



Engagement

Nutzung unserer Stimme als aktiver Anleger um **Transparenz zu fördern, nachhaltige Praktiken zu fördern** und Anlageentscheidungen zu unterstützen



Wirkung (Impact)

Messung und Berichterstattung über den Beitrag unserer Investments zu **nachhaltigen Herausforderungen**

Quelle: Candriam – Die Angaben dienen nur zur Information und können sich mit der Zeit ändern.



Eine ESG-Palette, die alle Anlageklassen umfasst.

ESG-Integration in Investmentanalysen und Portfolioaufbau aller Strategien

Aktien



Nordamerika
EWU / Europa
World
Schwellenländer
ETF / Smart Beta

Anleihen



Investment Grade & Kredit
Hochzinsanleihen und Kreditarbitrage
Globale Anleihen & Total Return
Anleihen aus Schwellenländern
Wandelanleihen
Geldmarkt & Kurzfristig

Thematische Fonds



Onkologie
Klimawandel
Kreislaufwirtschaft
Innovation
Kohlenstoffarme Technologien

Asset-Allokation



122 Mrd. €

in verwaltetes
ESG-Vermögen

von

163 Mrd. €

insgesamt
verwaltetes Vermögen



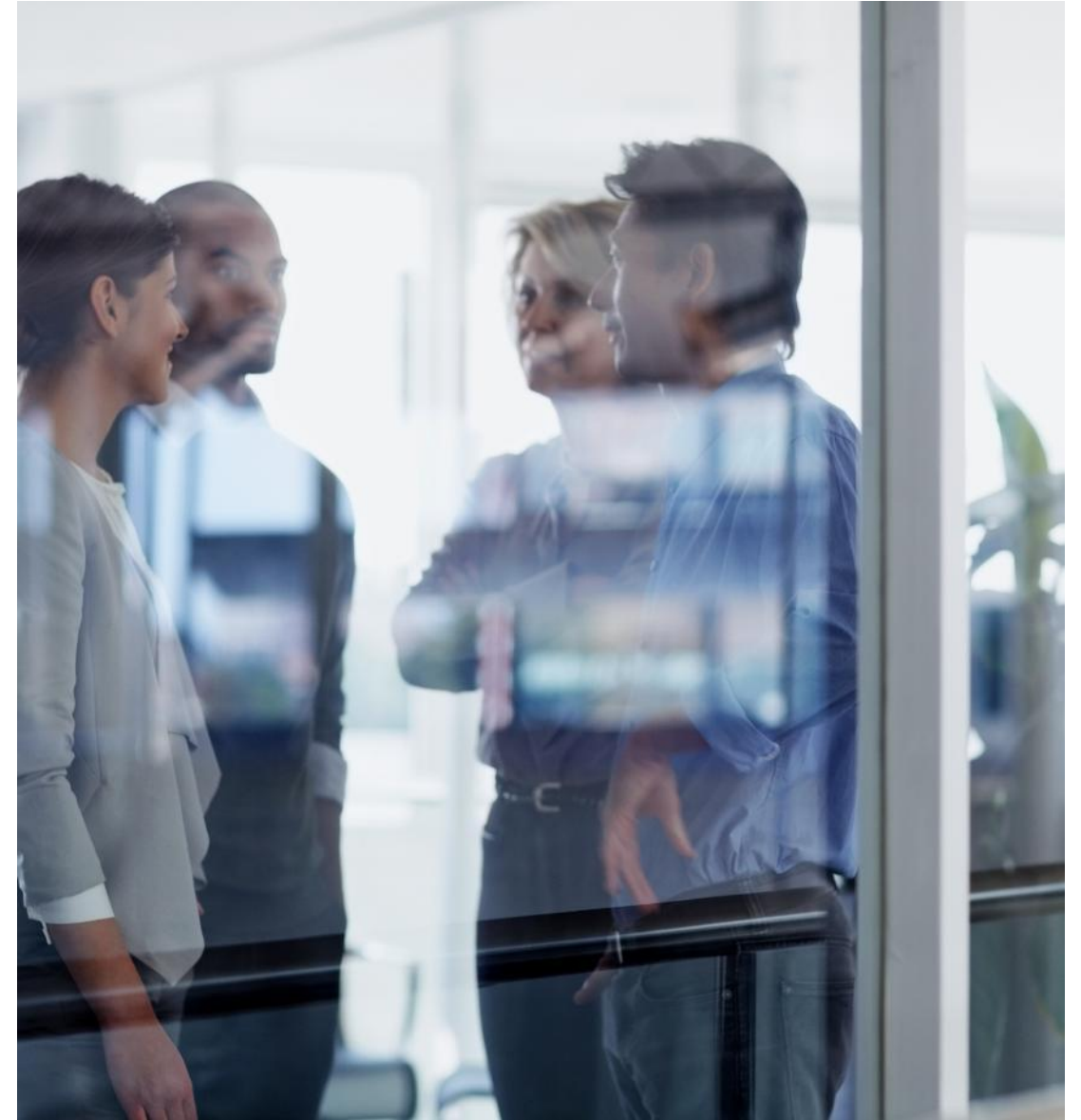
25 ESG-Experten
unterstützen
unsere
Portfoliomanager

**Alle Strategien können Kapitalverlustrisiken bergen
und ESG-Risiken unterliegen**



02

Teamexpertise.



High Yield Expertise.



ERFAHRENES TEAM

Pionier im High-Yield-Management in Europa seit der Einführung des Euro im Jahr 1999.

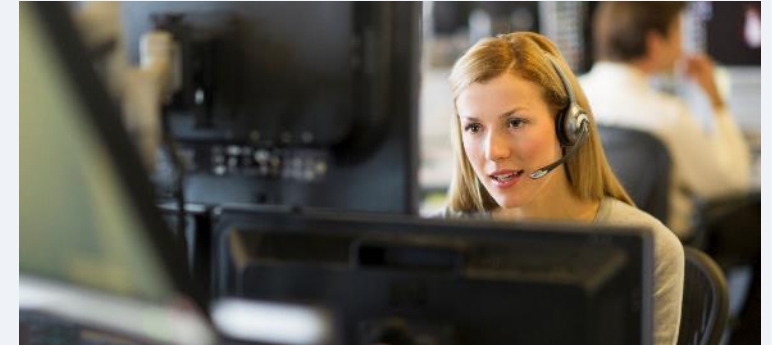
Das Managementteam besteht aus 10 Experten mit sich ergänzendem Know-how.



**NSGESAMT
€ 9.9 MRD. AUM¹**

5 High Yield Bonds-Strategien

Euro High Yield, Global High Yield, Sustainable Global High Yield, Credit Opportunities, Credit Alpha



INVESTMENTPROZESS

A proprietary analysis model based on three approaches:

- Fundamental analysis of issuers,
- Legal analysis and
- Quantitative analysis of issues

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, Aktienrisiko, Kreditrisiko, Schwellenländerrisiko, Zinsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten, Kontrahentenrisiko, Volatilitätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, ESG-Anlagerisiko, Wechselkursrisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, ESG-Anlagerisiko, Absicherungsrisiko der Aktienklassen.

¹Quelle: Candriam Stand: 30.06.2026. ²Morningstar, Gesamtrating ©2025 Morningstar Inc, Stand: 30.06.2025. Alle Rechte vorbehalten. Einige der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind das Eigentum von Morningstar und/oder seinen Informationsanbietern. Die Vervielfältigung oder Weitergabe ist strengstens untersagt. Die Qualität der Auszeichnung, die dem OGA oder der Verwaltungsgesellschaft verliehen wurde, hängt von der Qualität der verleihenden Einrichtung ab. Ferner gewährleistet die Auszeichnung nicht die zukünftigen Ergebnisse des OGA beziehungsweise der Verwaltungsgesellschaft.



Unsere kombinierte Fachkompetenz.

ESG-PIONIER

Engagiertes ESG-Team, dessen 24 Mitglieder sich gut ergänzen

- › Bedeutende Vermögen in ESG-Anleihenfonds seit 2004
- › Über 20 Jahre Innovation ergeben eine diversifizierte Produktpalette
- › Umfassende, firmeneigene Datenbank zur Nutzung von Chancen

Einzigartiger Best-in-Universe-Ansatz

- › Auf der Basis firmeneigener Sektor-Modelle
- › Umfasst alle Anlageklassen und Regionen
- › Nach höchsten ESG-Standards

Aktives Eigentümer-Engagement

- › Laufender Dialog mit Unternehmen
- › Gezielte Stimmrechtsausübung

PIONIER IM HIGH-YIELD-BEREICH

Expertenteam verwaltet 9,9 Mrd. Euro in High-Yield

- › Integriertes, erfahrenes, sich gut ergänzendes Team
- › Pionier im Management europäischer High-Yield-Anleihen, seit Einführung des Euro
- › Über 20 Jahre Innovation ergeben eine diversifizierte Produktpalette
- › Erwiesene Kompetenz bei der Identifizierung von Chancen, Erzielung von Gewinnen und Management von Risiken

Markante Positionierung

- › Überzeugungs-basierte Strategie mit Anleihen-Auswahl nach Bottom-up-Prinzipien mit Makro-Filter
- › Diszipliniertes Risikomanagement



Um das Risikoprofil des Fonds umfassend zu verstehen, empfehlen wir Anlegern, den Fondsprospekt und die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken aufmerksam zu lesen: Kapitalverlustrisiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, ESG-Anlagerisiko, Liquiditätsrisiko, Derivatrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Schwellenländerrisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, Aktienklassen-Absicherungsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko.

Quelle: Candriam Stand: 31.03.2026 ©2026 Morningstar, Inc Alle Rechte vorbehalten. Einige der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Informationsanbieter. Die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen werden nicht garantiert. Die Vervielfältigung und Weitergabe des Dokuments sind streng verboten. Die Qualität der Auszeichnung, die dem OGA oder der Verwaltungsgesellschaft verliehen wurde, hängt von der Qualität der verleihenden Einrichtung ab. Ferner gewährleistet die Auszeichnung nicht die zukünftigen Ergebnisse des OGA beziehungsweise der Verwaltungsgesellschaft. Weitere Einzelheiten zu den mit einer Anlage in diesen Fonds verbundenen Risiken, eine allgemeine Beschreibung und eine Erläuterung der verschiedenen Risikofaktoren sind dem Abschnitt Risikofaktoren des Prospekts zu entnehmen. [Der Verkaufsprospekt ist auf Candriam.com verfügbar. Fondsdetails.](#)



Abteilung Global Fixed Income.



Nicolas Jullien, CFA
Global Head of Fixed Income

LONG ONLY & ABSOLUTE RETURN

GLOBAL BONDS

GELDMARKT U. SHORT TERM

unter der Leitung von
Pierre Boyer

IG & CREDIT ARBITRAGE

unter der Leitung von
Patrick Zeenni
CFA

HY & CREDIT ARBITRAGE

unter der Leitung von
Nicolas Jullien
CFA

SCHWELLENLÄ NDER- ANLEIHEN

unter der Leitung von
Christopher Mey CFA

INVESTMENT RESEARCH

**FUNDAMENTALE
EMITTENTEN-
ANALYSEN**
(14)

**WANDELANLEIHEN-
ANALYSEN**
(2)

**ANALYSEN IN
ENTWICKELTEN
MÄRKTEN**
(6)

**SCHWELLENLÄNDER-
ANALYSEN**
(6)

**QUANTITATIVE
ANALYSEN**
(2)

Quelle: Candriam – Die Angaben dienen nur zur Information und können sich mit der Zeit ändern. (X): Vollzeitbeschäftigte



Das Fondsmanagement-Team.

DEDIZIERTE UNTERSTÜTZUNG

Client portfolio management



CHARUDATTA SHENDE

Head of FI CPMs

**+ 3 Client
Portfolio Managers**

Trading Desk



AMAURY VAN RUYMBEKE

Trader



VALENTIN BONNAUD

Trader

+ 6 traders



> AUSTAUSCH VON FACHWISSEN UND SYNERGIEN

IG-ANALYSE
(10)

ESG-ANALYSE
(19)

FI QUANT TEAM
(2)

UNABHÄNGIGES RESEARCH

- Moody's
- Lucror Analytics (EU/Asia)
- Standard & Poor's
- Egan Jones Rating (US)
- Covenant review (Legal)
- Credit Sights (Global)
- Spread Research (EU)
- Autonomous



NICOLAS JULLIEN, CFA

Global Head of Fixed Income
Head of High Yield & Credit Arbitrage
Lead Manager



THOMAS JORET

Deputy Head of High Yield & Credit Arbitrage
Co-Manager



SICHONG QI, CFA

Senior Fund Manager



JEAN-CLAUDE TAMVAKIS

Senior Fund Manager/Credit Analyst
Automobile & Komponenten



QUENTIN MILLEVILLE, CFA

Junior Fund Manager



ALEXANDRE PIETRZYK, CAIA

Head of High Yield Research
TMT



NICOLAS CLERIS

Senior Credit Analyst
Versorgungsunternehmen / Energie & Materialien
/ Investitionsgüter



SIMON LE GUYEC, CFA

Senior Credit Analyst
Gesundheitswesen & Pharma / Bauwesen



SIMONE DI VITO, CFA

Credit Analyst
Einzelhandel / Lebensmittel &
Grundnahrungsmittel / Verpackung



Zu stellen

Credit Analyst
Reisen & Freizeit / Glücksspiel /
Gewerbedienstleistungen

Quelle: Candriam Stand 31.01.2026. (x): Vollzeitbeschäftigte



Unabhängiges und dezidiertes hauseigenes ESG-Team.



Vincent Compiègne

Global Head of Sustainable Investing
18 Jahre Erfahrung

ESG CORPORATE RESEARCH



Alix Chosson
Lead ESG Analyst
Environment – Energy,
Materials
16 Jahre Erfahrung



Jessica Carlier
Senior ESG Analyst
Emerging Market –
Industrials
13 Jahre Erfahrung



Sanskruti Gawade
ESG Analyst
Emerging Market
8 Jahre Erfahrung



Camille Chollet
ESG Analyst
Transport
5 Jahre Erfahrung



Emma Miguel Unzue
ESG Analyst
Telecom, Textile and
Retail
2 Jahre Erfahrung



Lucia Meloni
Lead ESG Analyst
Governance – Financials
16 Jahre Erfahrung



Remi Savage
Senior ESG Analyst
Health Care, Real Estate
12 Jahre Erfahrung



Isabelle Chalon
ESG Analyst
Consumer Staples
26 Jahre Erfahrung



Astrid Pierard
ESG Analyst
Utilities, Chemicals
5 Jahre Erfahrung



Elouan Heurard
ESG Analyst
Biodiversity
4 Jahre Erfahrung

ESG SOVEREIGN RESEARCH



Sophie Deleuze
Lead Sovereign Analyst
27 Jahre Erfahrung

IMPACT



Pauline Descheemaeker
Senior Impact Specialist
Private Assets
9 Jahre Erfahrung

PROXY VOTING & ENGAGEMENT



Benjamin Chekroun
Lead Engagement
Analyst
30 Jahre Erfahrung



Cemre Aksu
Lead Proxy Voting
Analyst
8 Jahre Erfahrung



Jules Bardy
ESG Analyst
Proxy voting
10 Jahre Erfahrung



Rodolphe Hermann
ESG Analyst
Engagement
6 Jahre Erfahrung



Alix Ditisheim
ESG Analyst
Engagement
5 Jahre Erfahrung

ESG DEVELOPMENT



Marie Niemczyk-Dot
Head of ESG Client
Portfolio Management
22 Jahre Erfahrung



Jorick Liebrand
ESG CPM
7 Jahre Erfahrung



Benjamin Manent-Manent
ESG CPM
6 Jahre Erfahrung



Jérémy Vinzent
ESG CPM
6 Jahre Erfahrung

ESG QUANT ANALYTICS & RESEARCH



Sandy Issanchou
Head of ESG Quantitative
Analytics & Research
25 Jahre Erfahrung



Vincent Lapointe
ESG Quantitative Analyst
20 Jahre Erfahrung



Lucas Irénée
ESG Quantitative Analyst
2 Jahre Erfahrung

Quelle: Candriam Stand 31.03.2026 – Die Angaben dienen nur zur Information und können sich mit der Zeit ändern



03

Anlageüberlegungen.



Inmitten von Schwierigkeiten liegen Chancen.

Wie lässt sich eine Performance erzielen, die nicht mit den Anleihemärkten korreliert?



Fundamental Long/Short

Disruptive Trends schaffen eine Dispersion zwischen Sektoren, Regionen und Emittenten mit Gewinnern und Verlierern und führen zu:

**LONG- UND SHORT-
MÖGLICHKEITEN
ZWISCHEN EMITTENTEN**

Quantitativ Long/Short

Große Zuflüsse/Abflüsse aus passiven Investments und Änderungen in der Geldpolitik führen zu Marktverwerfungen und damit zu:

**MARKTNEUTRALEN
MÖGLICHKEITEN
INNERHALB VON
KAPITALSTRUKTUREN**

CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA
kombiniert diese beiden Performancetreiber

Quelle: Candriam – Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Candriam Bonds Credit Alpha.

Überblick

MARKTBEWERTUNG

A BBB+ BBB BBB- BB+ BB BB- B+ B B- CCC+ CCC CCC- CC

Unser Schwerpunkt: High Yield und niedrig bewertete BBB-Anleihen

RESEARCH + ANALYSE

FUNDAMENTALANALYSE

RECHTLICHE ANALYSE

QUANTITATIVE ANALYSE

PORTFOLIOKONSTRUKTION

TECHNISCHE
ANALYSE

RELATIVE-VALUE-
ANALYSE

MARKT-TIMING-
ANALYSE

MAKRO-FILTER

Fundamental Long/Short
[-50%;+50%]



Quantitativ Long/Short
[-50%;+50%]

TAKTISCHES OVERLAY

CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA

30-50 Positionen; Netto-Credit-Exposure [-100%;+100%]

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



Performance-Ziel.

Erzielung einer mittleren einstelligen Rendite über den gesamten Kreditzyklus

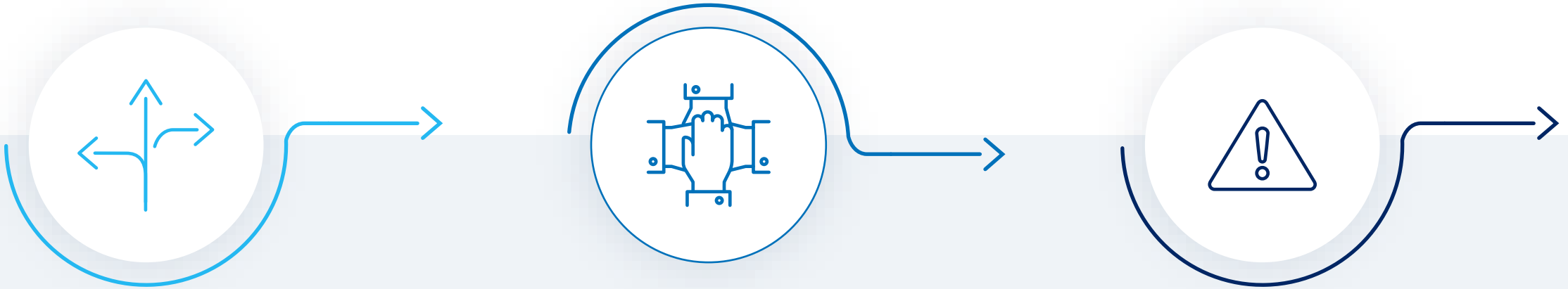


Quelle: Candriam - Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Investmentphilosophie.

Unkorrelierte Renditen durch einen Ansatz mit hohem Überzeugungsgrad



Unkorrelierte Renditen

- › Ein echter Long/Short-Ansatz
- › Konzentration auf asymmetrische Chancen
- › 2 Long/Short-Performancetreiber, verfeinert mit einem taktischen Overlay

Hohe Überzeugungen u. aktives Management

- › Selektiver Ansatz (30-50 Positionen)
- › Hoher Turnover (3-4x)
- › Größenordnung der Positionen bis zu +/-5%

Diszipliniertes Risikomanagement

- › Strenge interne Richtlinien
- › Angepasstes Liquiditätsprofil
- › Konzentration auf asymmetrische Chancen

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



04

Investmentprozess.



Unser Investmentprozess.

Eine Kombination aus makroökonomischer Analyse und rigoroser Bottom-up-Auswahl



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



Bewertung des Marktes.

Nutzung des Fachwissens von Candriam zur Ermittlung von Chancen

Mega-Trends



Klimawandel



Digitale
Transformation



De-Globalisierung

Makro- Prognose

- › Zentralbankpolitik
- › Politische Risiken
- › Wirtschaftlicher Kontext

Besonderheiten des Unternehmens

- › Refinanzierung
- › Credit Event
- › M&A

Intensive Interaktionen

ÖKONOMEN

GLOBAL FIXED
INCOME TEAM

SELL SIDE
RESEARCH



MEETINGS MIT
UNTERNEHMEN

HIGH YIELD TEAM

ESG
TEAM

LONG/SHORT
EQUITY TEAM



SEKTORALE
PRÄFERENZEN



BOTTOM-UP-
OPPORTUNITÄTEN



MAKRO-
RISIKEN

Quelle: Candriam – Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Research + Analyse.

FUNDAMENTAL-ANALYSE

- › Geschäftsprofil (Integration von ESG-Faktoren)
- › Finanzprofil

RECHTLICHE ANALYSE

- › Vertragsanalyse
- › Wertpapieranalyse
- › Recovery rate & Asset coverage

QUANTITATIVE ANALYSE

- › Cash CDS Basis-Screening
- › X-currency Basis-Screening
- › Stock-to-Spread-Modell und LTV-Analyse



Fundamentalanalyse.

Integration von ESG-Faktoren

SEKTORALE BEWERTUNG

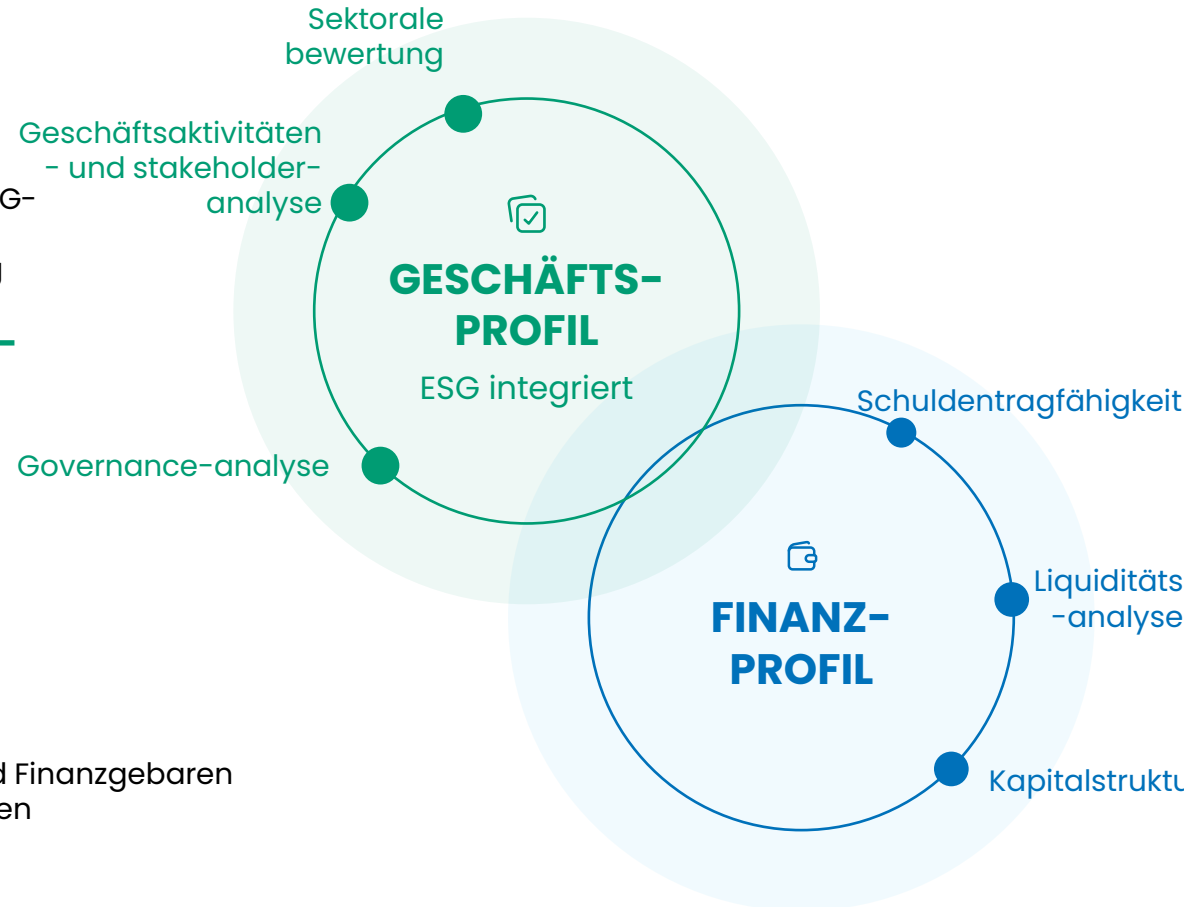
- › Zyklisch / defensiv
- › Konzentriert / fragmentiert
- › Kapitalintensität
- › Engagement bei wichtigen ESG-Herausforderungen – Klimawandel & Digitalisierung

GESCHÄFTSAKTIVITÄTEN- UND STAKEHOLDER-ANALYSE

- › Geschäfts-diversifikation
- › Größe / Skalenvorteile
- › Wettbewerbs-position
- › Marken-bekanntheit
- › Humankapital u. Kunden

GOVERNANCE-ANALYSE

- › Strategische Ausrichtung und Finanzgebaren
- › Risiko von Interessen-konflikten
- › Qualitative Bewertung des Managements
- › Transparenz
- › Länderrisiko und Menschenrechte



SCHULDEN-TRAGFÄHIGKEIT

- › Operative Performance
- › Bonitätskennzahlen und Finanzpolitik
- › Finanzmodelle und Prognose

LIQUIDITÄTSANALYSE

- › Zugang zu Finanzierungsquellen
- › Barmittelsalden
- › Verfügbarkeit revolvingender Kreditfazilitäten
- › Liquide Mittel und finanzielle Flexibilität

KAPITALSTRUKTUR

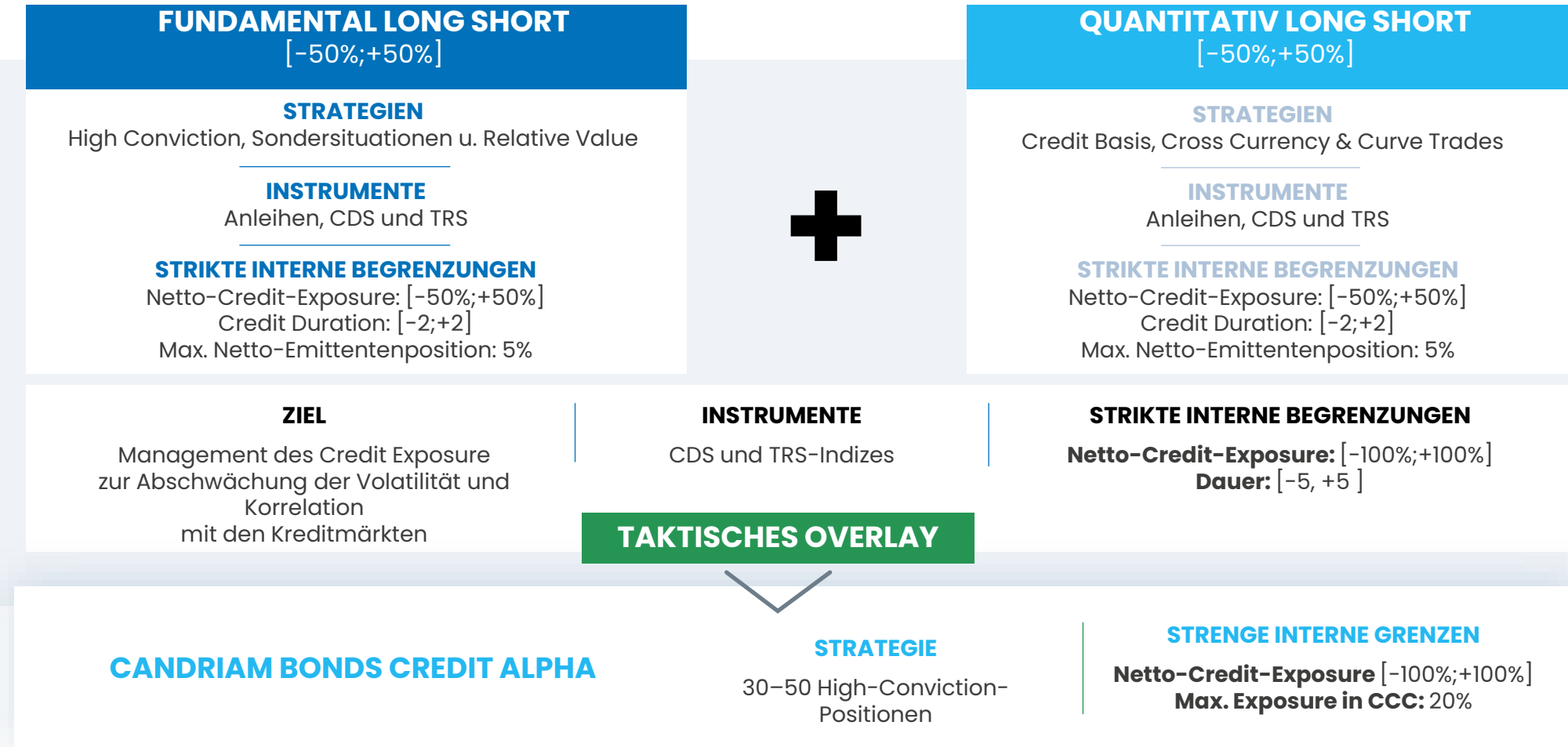
- › Schuldenstruktur
- › Laufzeitprofil
- › Beleihungsquote

Quelle: Candriam – Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Portfoliokonstruktion.

Eine echte Long/Short-Strategie



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



Portfoliokonstruktion und Risikorichtlinien.

Fundamentale Long/Short-Strategien



Strategien

- **Hohe Überzeugungen** (Long/Short)
 - Nutzen Sie unsere Erfahrung bei der Auswahl von Anleihen (Long und Short)
- **Besondere Situationen** (Long/Short)
 - Profitieren Sie von Sondersituationen mit niedrigeren Korrelationen zu den Märkten (M&A, Refinanzierung)
- **Relative Value** (Long/Short)
 - Profitieren Sie von relativen Wertchancen zwischen 2 Emittenten (Pair Trades)



Anlageuniversum

Über das gesamte Credit-Spektrum hinweg

Investment Grade & High Yield
(mindestens CCC)

Über Sektoren, Regionen und Laufzeiten

Instrumente

Cash Bonds	CDS	TRS	ETF
-------------------	------------	------------	------------

Long & Short Long & Short Long & Short Long & Short



Risikobegrenzungen

Maximale Exposition pro Emittenten

Netto 5%
Brutto 20%

Credit-Exposure

BRUTTO	0%		150%
NETTO	-50%		50%

Duration

-2 | +2



Portfoliokonstruktion und Risikorichtlinien.

Quantitative Long/Short-Strategien



Strategien

- **Credit Basis**
 - Profitieren Sie von positiven und negativen Basis Trades
- **Währungsübergreifend**
 - Profitieren Sie von Verwerfungen zwischen verschiedenen Devisenmärkten (EUR vs. USD)
- **Zinskurven**
 - Profitieren Sie von den Möglichkeiten, die sich aus der Verschiebung von Kreditkurven ergeben (Abflachung und Versteilerung)



Anlageuniversum

Über das gesamte Kreditspektrum hinweg

Investment Grade & High Yield
(mindestens CCC)

Über Sektoren, Regionen und Laufzeiten

Cash Bonds **Instrumente** **CDS** **TRS** **ETF**

Long & Short Long & Short Long & Short Long & Short



Risikobegrenzungen

Maximale Exposition pro Emittenten

Netto 5%
Brutto 20%

Credit-Exposure

BRUTTO 0% |—————| 150%
NETTO -50% |—————| 50%

Duration

-2 |—————| +2



Portfoliokonstruktion und Risikorichtlinien.

Taktisches Overlay



Strategien

■ Taktisches Overlay

- ▶ Management des Credit-Exposures über den gesamten Zyklus mit dem Ziel, die Korrelation zu den Anleihemärkten zu verringern
- ▶ Overlay wird durch die Beurteilung von Fundamentaldaten, Valuation, technischen Daten und Timing bestimmt



Anlageuniversum

Instrumente

iTraxx-Indizes

Long & Short

TRS-Indizes

Long & Short

Optionen

Tranchen



Risikobegrenzungen

Credit-Exposure

BRUTTO	0%		100%
NETTO	-100%		100%

Duration

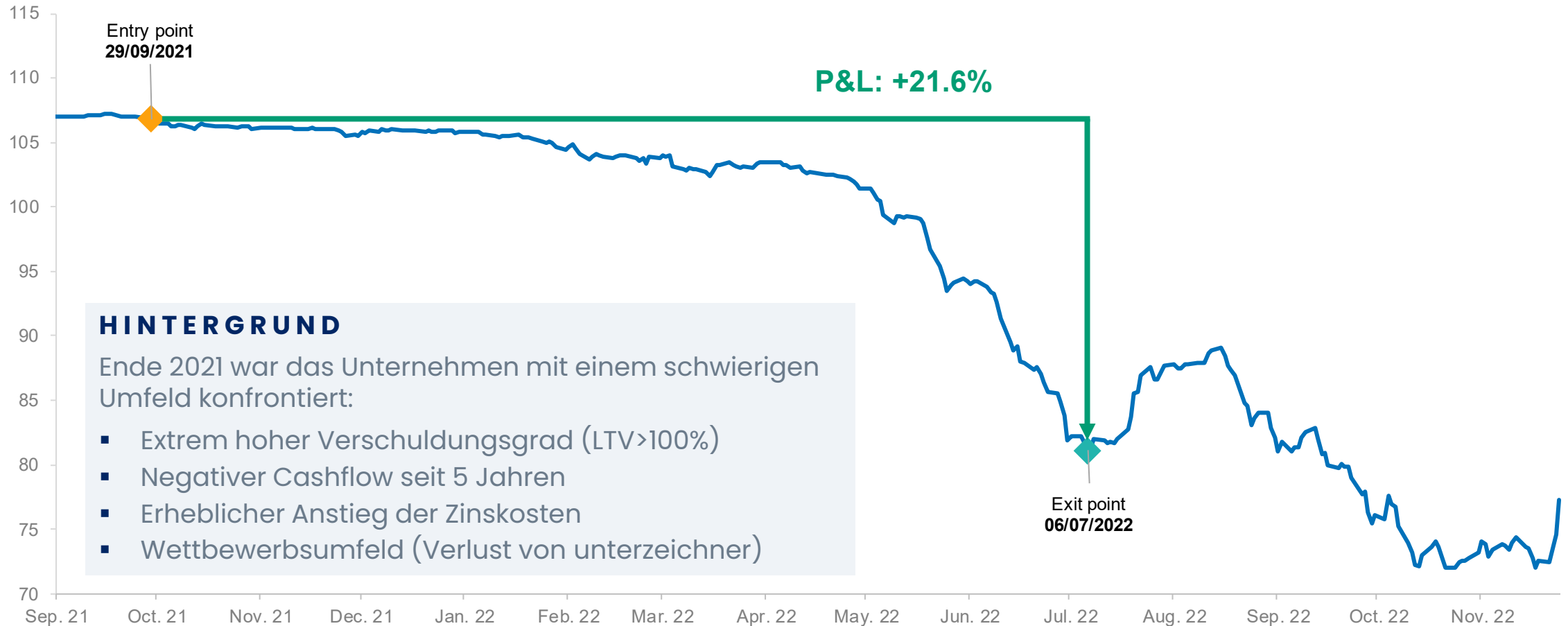
-5		+5
----	--	----



Fundamental Long / Short – Short

Marktgelegenheit : verkauf der SFRFP–Anleihe € (CCC+) 2027

SFRP 8 15/05/27: price evolution

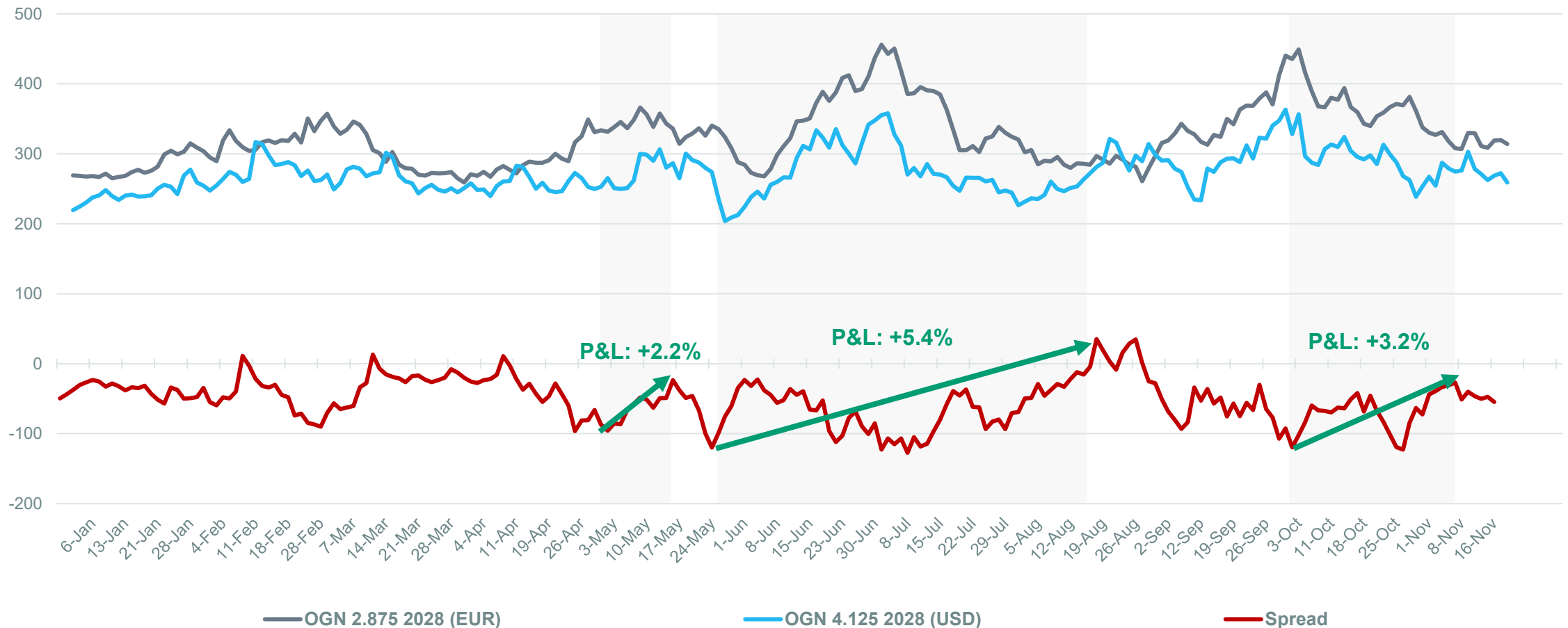


Quellen: Candriam, Bloomberg© 24/11/2022.



Quantitative Long / Short – Cross Currency

Marktgelegenheit: kauf von Organon-Anleihen € (BB) 2028 und
Verkauf von Organon-Anleihen \$ (BB)

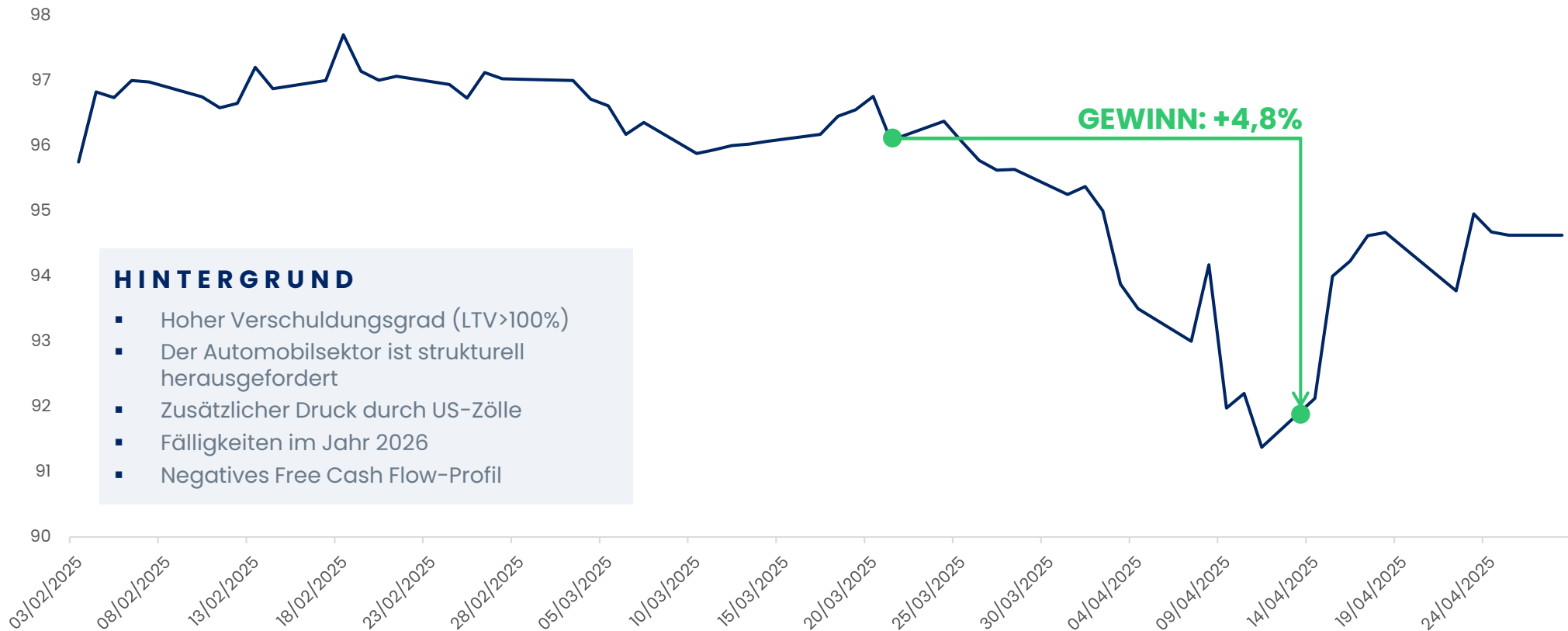


Quellen: Candriam, Bloomberg© 24/11/2022.



Fundamental Long/Short – Short.

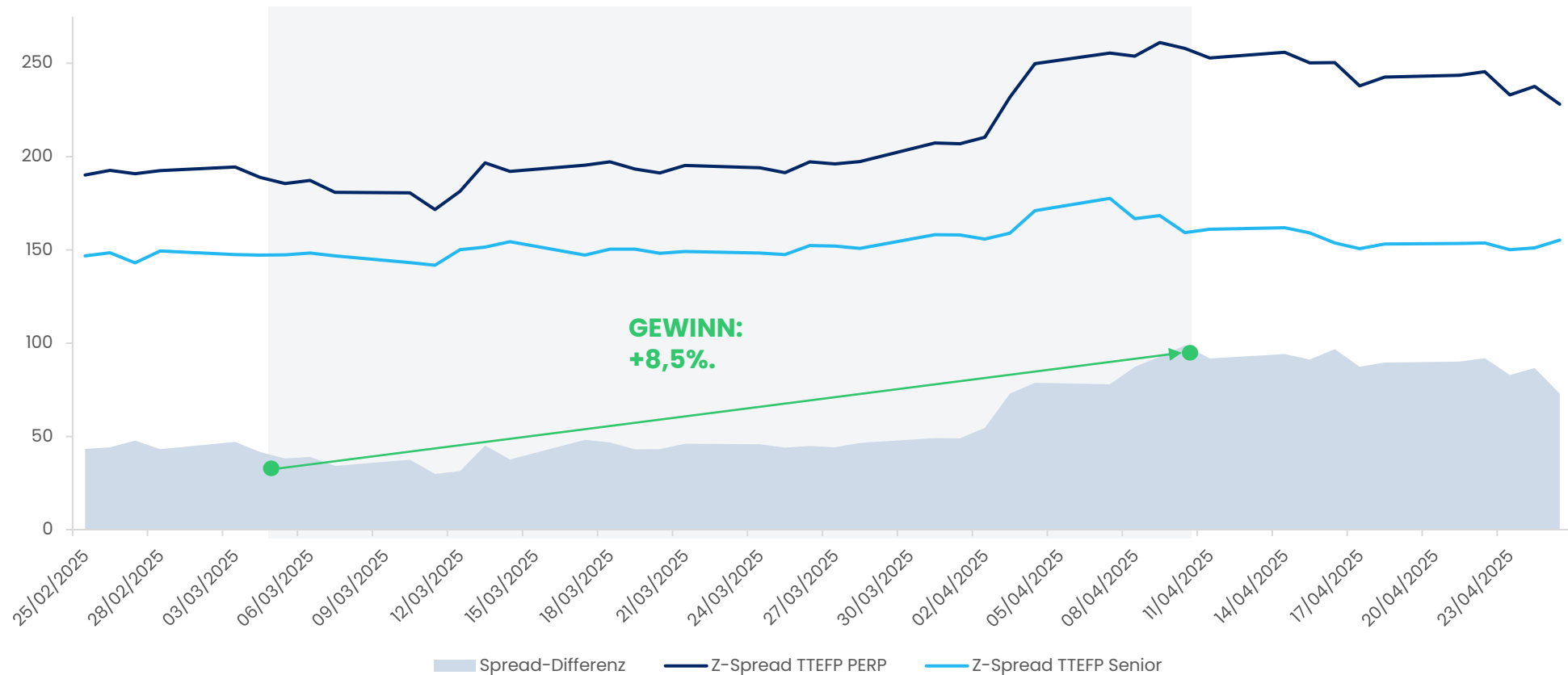
Marktgelegenheit: Short ZFFNGR–Anleihe € (BB–) 2027



Quellen: Candriam, Bloomberg© 23/04/2025.

Quantitative Long/Short – Dekompressionsstrategie.

Marktgelegenheit: Long Senior TTEFP Senior € (A+) 2045 + Short Hybrid TTEFP (A-) NC36



Quellen: Candriam, Bloomberg© 23/04/2025.



Ein spezialisiertes Risikomanagementteam.



Unabhängiges Team aus **27 Experten**

- › durchschnittliche Erfahrung > 15 Jahre

Wesentliche Grundsätze, Kontrollbereiche & Häufigkeit

Interne Regelungen für Front Office, Richtlinien für Risikomanagement-Kontrolle & -Methodik

Modernste Arbeitswerkzeuge, die unabhängig verwaltet werden:

- › Risk Metrics©: Überwachung des Marktrisikos
- › CharlesRiver©: Überwachung regulatorischer und vertraglicher Risiken

Quelle: Candriam Stand 31.12.2025. Die Angaben dienen nur zur Information und könnten sich mit der Zeit ändern.



Risikoprofil – Candriam Bonds Credit Alpha.



Der Fonds könnte einen Kapitalverlust erleiden.

Der Nettoinventarwert des Fonds sinkt möglicherweise infolge des mit dem Einsatz von Derivaten verbundenen Risikos

- › 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.

Quelle: Candriam Stand 28.02.2026. Für weitere Details zu den mit Investitionen in diesen Fonds verbundenen Risiken ist eine allgemeine Beschreibung und Erklärung der verschiedenen Risikofaktoren im Abschnitt Risikofaktoren des Prospekts verfügbar. Der Prospekt ist unter den Details des Candriam Fund verfügbar.



Risikoprofil: Candriam Bonds Credit Alpha.

Der Anleger muss sich der folgenden wesentlichen Risiken bewusst sein, die im Indikator nicht unbedingt angemessen berücksichtigt sind :

- › **Arbitragerisiko:** Der Fonds kann eine Technik anwenden, die darin besteht, die (festgestellten oder erwarteten) Preisunterschiede zwischen zwei Wertpapieren/Sektoren/Märkten/Währungen auszunutzen. Wenn sich solche Arbitrage-Transaktionen ungünstig entwickeln (Anstieg der Verkaufsgeschäfte und/oder Rückgang der Kaufgeschäfte), kann der Nettoinventarwert des Fonds sinken.
- › **Kreditrisiko:** Der Fonds ist dem Risiko ausgesetzt, dass ein Emittent mit der Zahlung von Kupons und/oder der Rückzahlung des geliehenen Betrags in Verzug gerät. Dieses Risiko ist höher, da der Fonds in hochverzinsliche Schuldtitel investieren kann, deren Emittenten als riskant gelten.
- › **Kontrahentenrisiko:** Der Fonds kann eine Technik anwenden, die darin besteht, die (festgestellten oder erwarteten) Preisunterschiede zwischen zwei Wertpapieren/Sektoren/Märkten/Währungen auszunutzen. Wenn sich diese Arbitragegeschäfte ungünstig entwickeln (Anstieg der Verkaufsgeschäfte und/oder Rückgang der Kaufgeschäfte), kann der Nettoinventarwert des Fonds sinken.
- › **Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten:** Ihre Verwendung impliziert ein mit den zugrunde liegenden Vermögenswerten verbundenes Risiko und kann Abwärtsbewegungen durch den daraus resultierenden Hebeleffekt verstärken. Absicherungsstrategien mit Derivaten sind möglicherweise nicht perfekt. Einige Derivate können unter außergewöhnlichen Marktbedingungen schwer zu bewerten sein.
- › **Liquiditätsrisiko:** Der Fonds kann in Wertpapiere und/oder Marktsegmente investieren, die insbesondere unter bestimmten Marktbedingungen weniger liquide sind, was dazu führen kann, dass Wertpapiere nicht schnell zu angemessenen Preisen liquidiert 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 emittentenspezifisch sein, je nach den Aktivitäten und Praktiken des Emittenten, es kann aber auch auf externe Faktoren zurückzuführen sein.

Mit dem Teilfonds verbundene Risiken

- ✓ Risiko von Kapitalverlusten
- ✓ Zinsänderungsrisiko
- ✓ Kreditrisiko
- ✓ Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten
- ✓ Arbitrage-Risiko
- ✓ Risiko der Nachhaltigkeit
- ✓ Liquiditätsrisiko
- ✓ Kontrahentenrisiko
- ✓ Aktienrisiko
- ✓ Risiko von Investments in CoCos
- ✓ Fremdwährungsrisiko
- ✓ Volatilitätsrisiko
- ✓ Risiko von Schwellenländern
- ✓ Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter
- ✓ Risiko in Bezug auf externe Faktoren
- ✓ ESG-Investmentrisiko
- ✓ Absicherungsrisiko bei Anteilsklassen



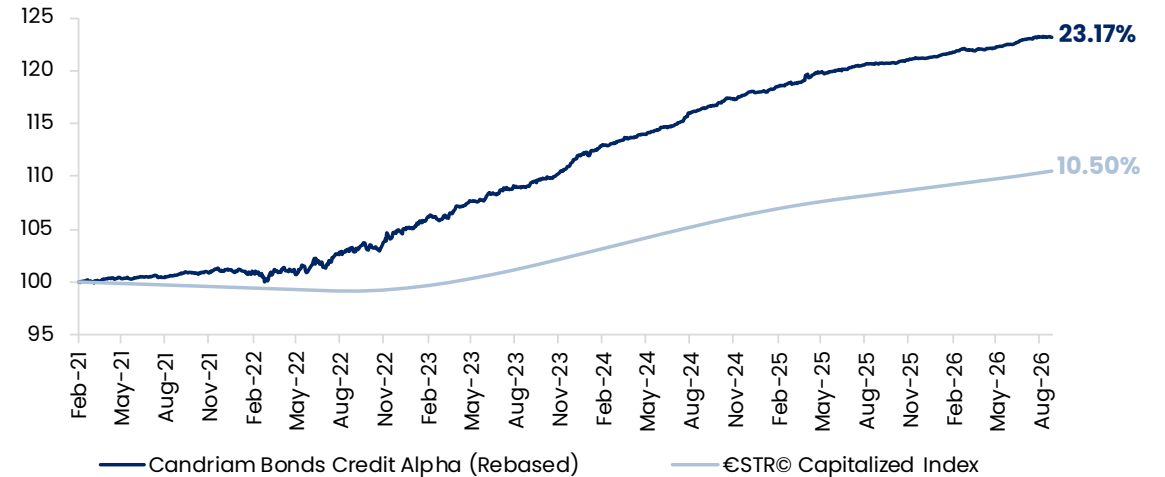
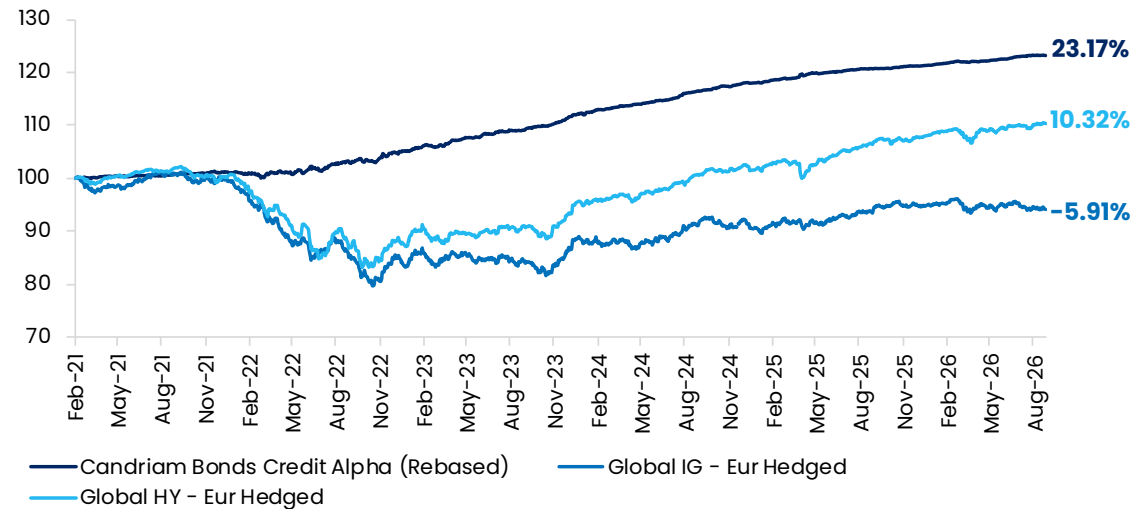
05

Portfolio und Performance.



Rückblick auf die Nettoperformance.

Entwicklung des Fonds-NAVs seit Auflegung (umgerechnet auf 100)



as of 31/08/2026	YTD 2026	2025	2024	2023	2022	2021*	SINCE INCEPTION
Candriam Bonds Credit Alpha	1.52%	2.82%	5.15%	6.78%	4.09%	0.97%	23.17%
€STR Capitalized Index	1.37%	2.24%	3.80%	3.28%	-0.02%	-0.52%	10.50%
EXCESS RETURN	0.15%	0.58%	1.36%	3.50%	4.11%	1.49%	12.66%

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse.

*Einführung: 05/02/2021.

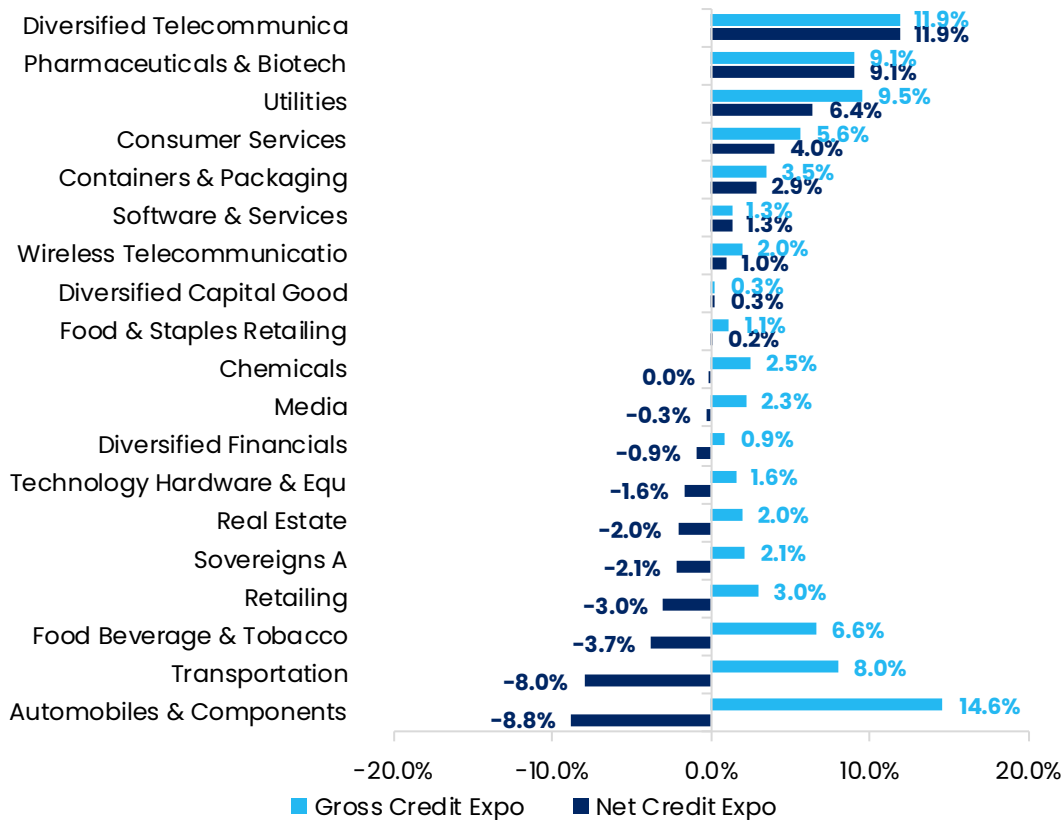
Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Anlegern, den offiziellen Verkaufsprospekt und die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken sorgfältig zu lesen: Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Kreditrisiko, Schwellenländerrisiko, Zinsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko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

Quelle: Candriam Stand 31.08.2026. Anteilsklasse EUR Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess beinhaltet die Bezugnahme auf einen Referenzindex Capitalised €STR (Euro Short Term Rate)©. 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.



Aktuelle Positionierung.

Aufschlüsselung nach Sektoren (in %)



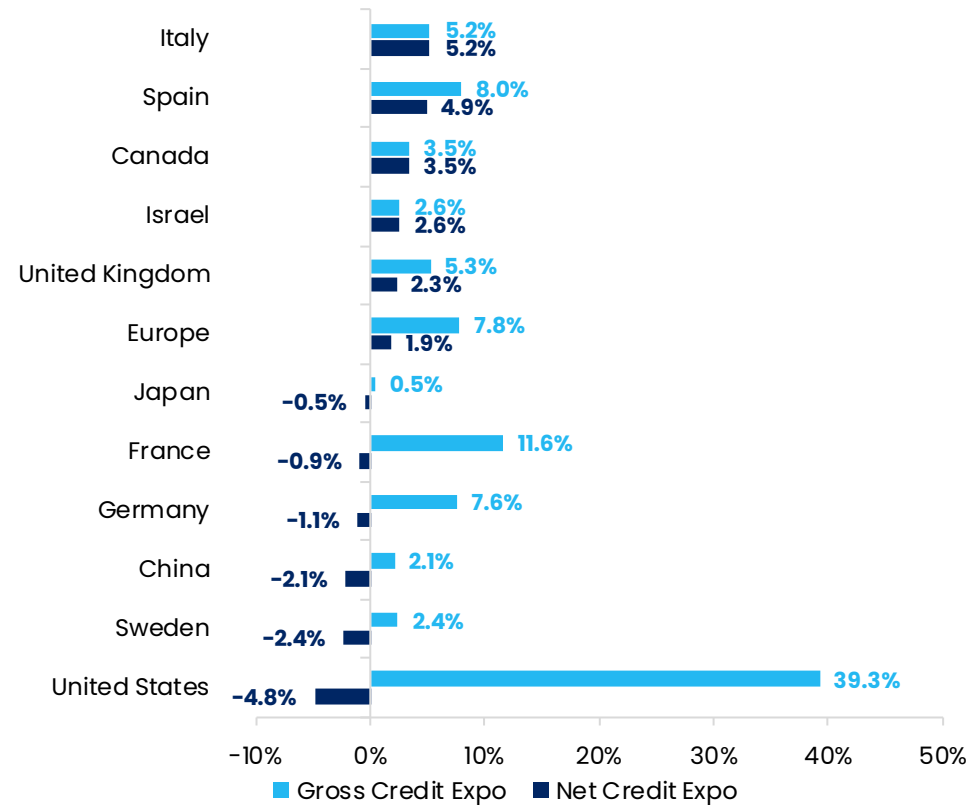
	L/S FUNDAMENTAL	L/S QUANTITATIVE	TACTICAL OVERLAY	FUND
Net Exposure (Credit)	8.0%	2.7%	-2.1%	8.5%
Gross Exposure (Credit)	74.2%	19.4%	2.1%	95.8%
Credit	-0.29	-0.05	-0.10	-0.45
Duration				
IR	0.92	0.17	0.20	1.29
Position	62	16	5	83
DTS	35	-11	-4	20

Quelle: Candriam Stand 02.09.2026. Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.

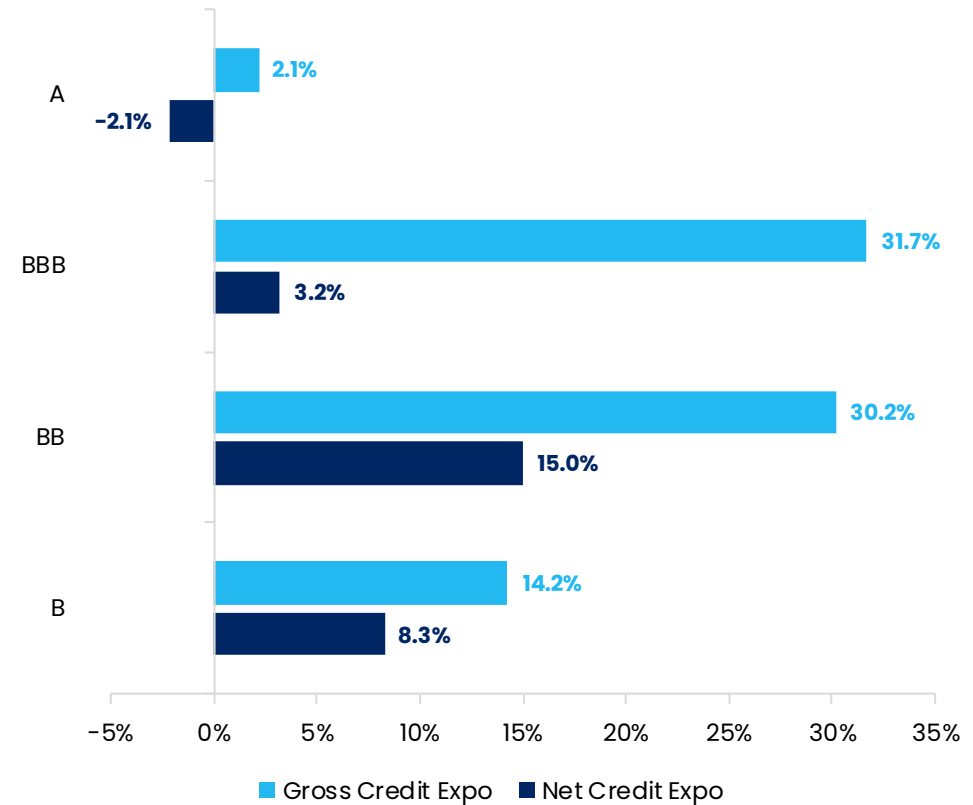


Aktuelle Positionierung.

Aufschlüsselung nach Regionen (in %)



Aufschlüsselung nach Rating (in %)

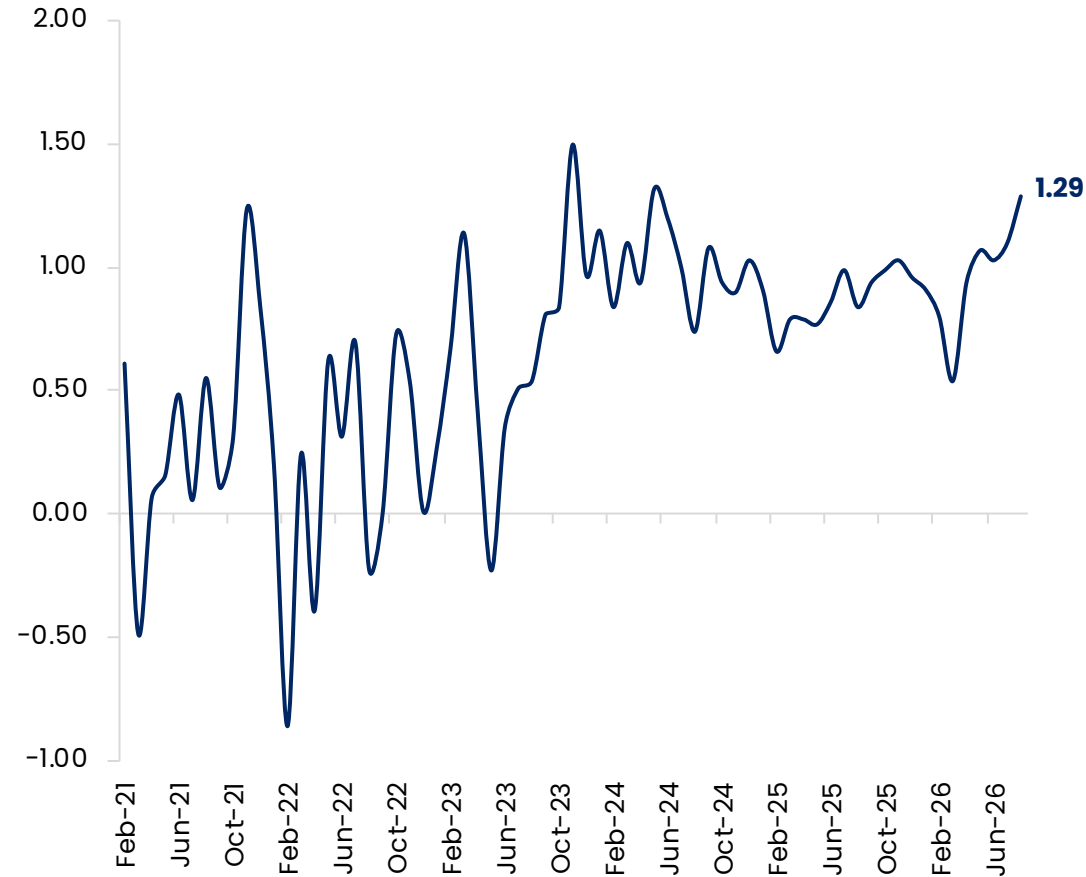


Quelle: Candriam Stand 02.09.2026. Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.

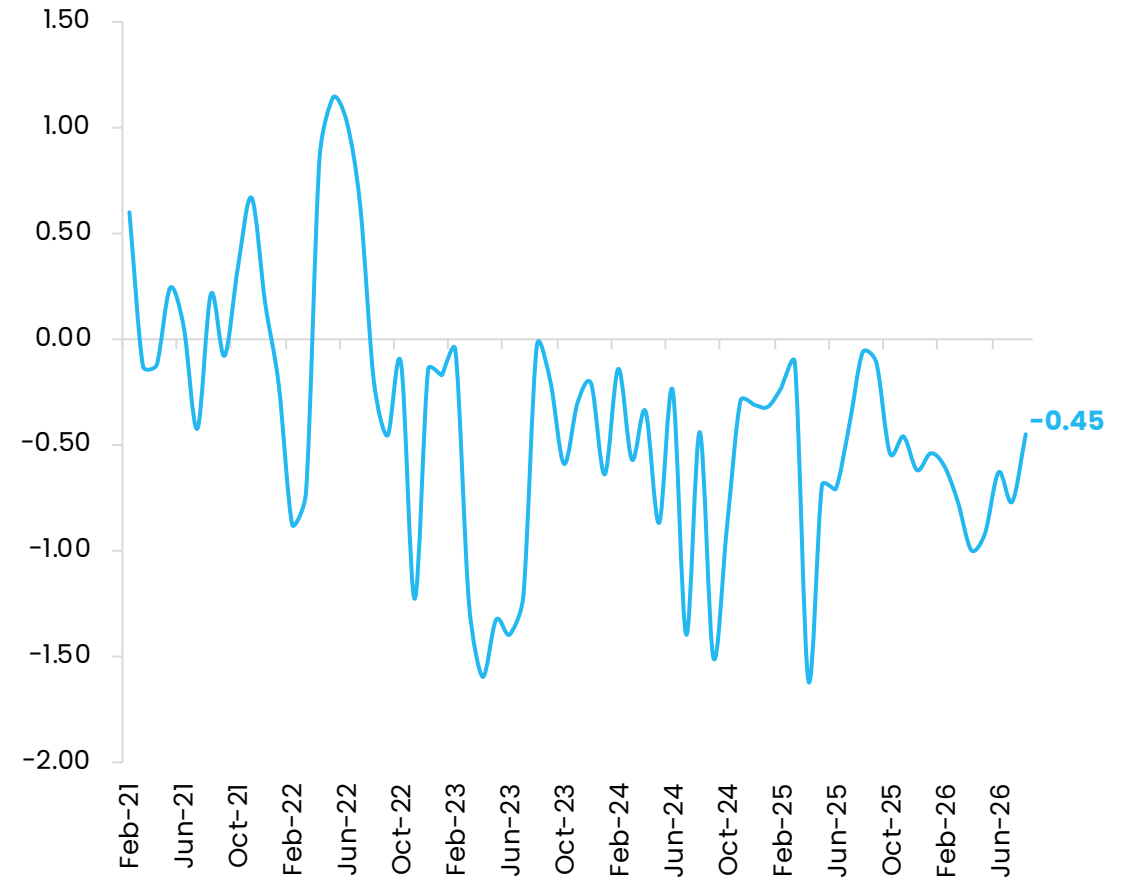


Aktuelle Positionierung.

Entwicklung der Zinsduration



Entwicklung der Credit Duration

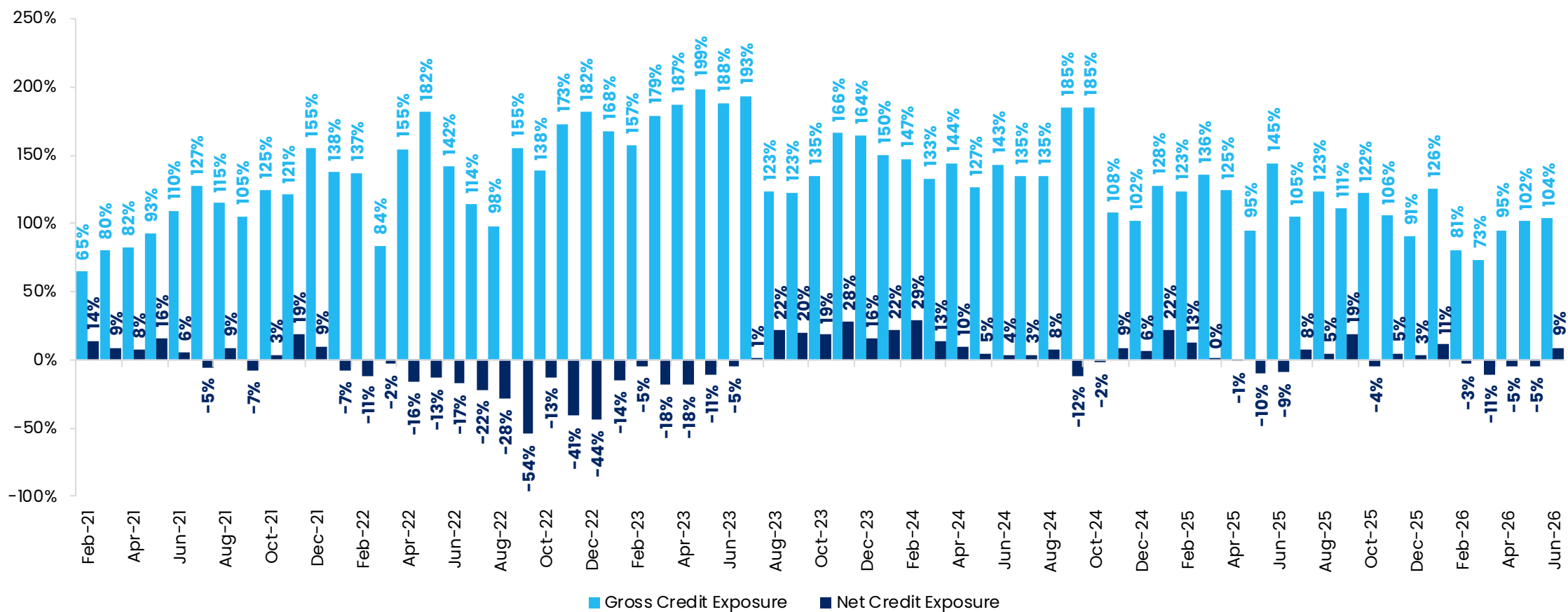


Quelle: Candriam Stand 02.09.2026. Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Aktuelle Positionierung.

Entwicklung der Long und Short Credit-Exposures

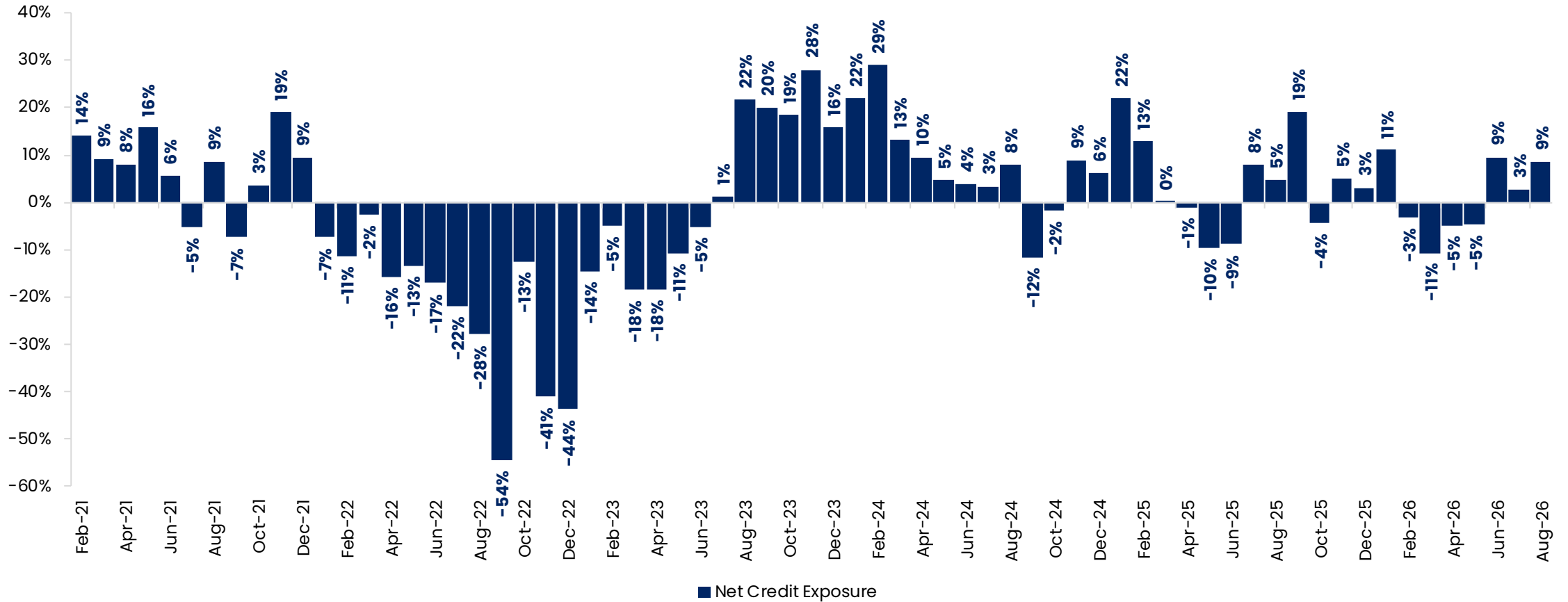


Quelle: Candriam Stand 02.09.2026. Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Aktuelle Positionierung.

Entwicklung des Netto-Credit-Exposures



Quelle: Candriam Stand 02.09.2026 Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



06

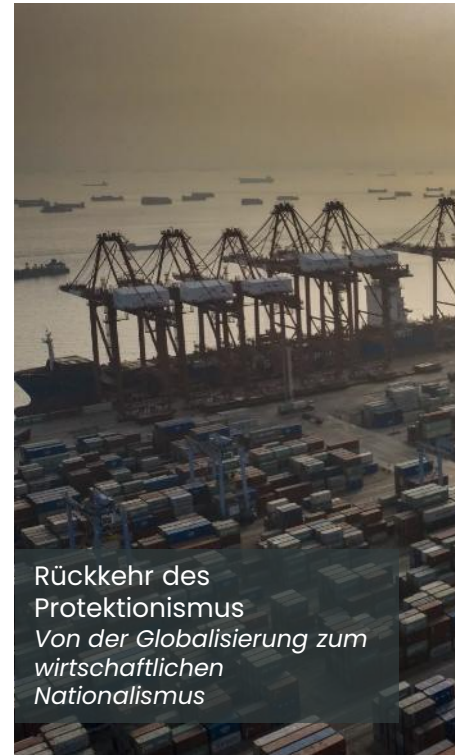
Ausblick.



Die neue Weltordnung.

Von der Stabilität zur Fragmentierung

Die vergangenen Jahre waren von beispiellosen globalen Schocks geprägt, die Volkswirtschaften, Branchen und Investitionsprioritäten

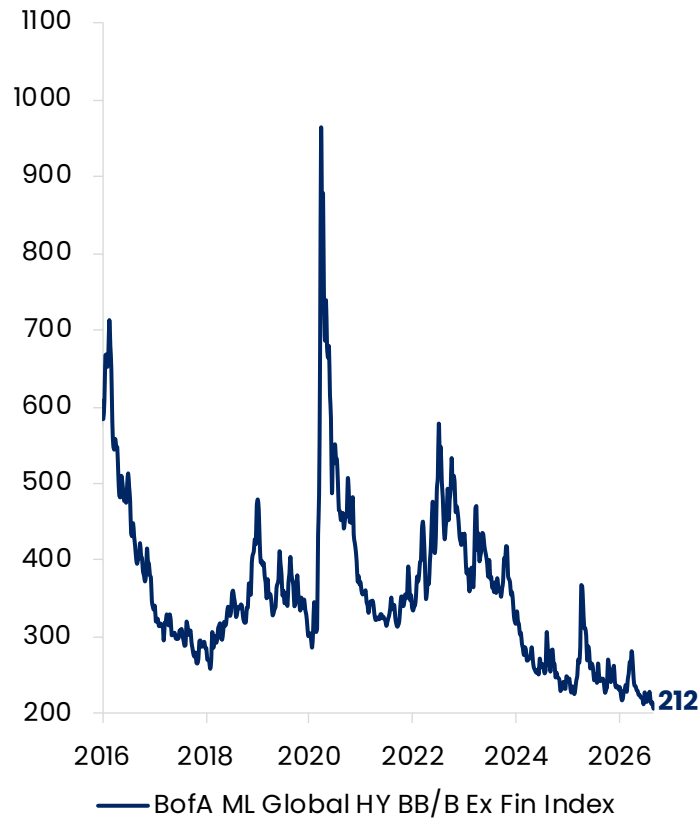


Quelle: Candriam – Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.

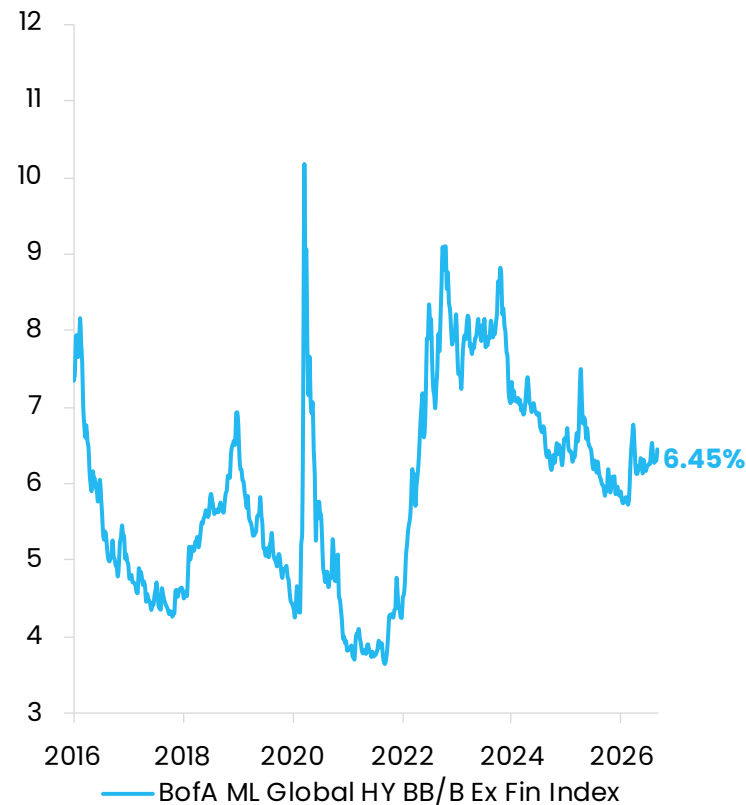


Spreads zurück zu Tights, begrenzte Konvexität.

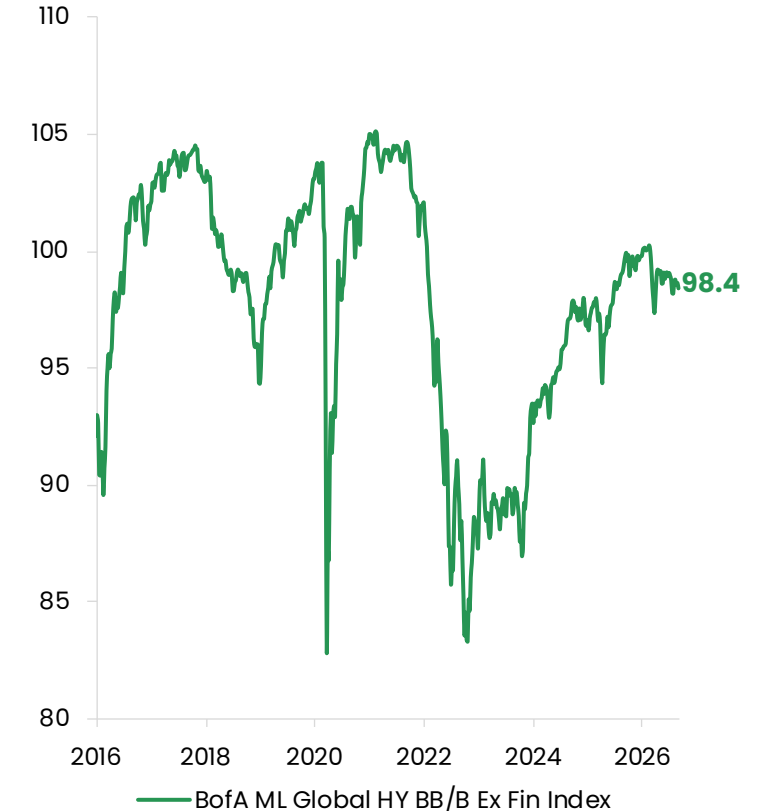
Kreditspreads bei 212 (OAS)



Rendite bei 6,45%



Durchschnittlicher Barpreis nahe dem Nennwert



Quellen: Candriam, Bloomberg®, Stand: 04.09.2026.

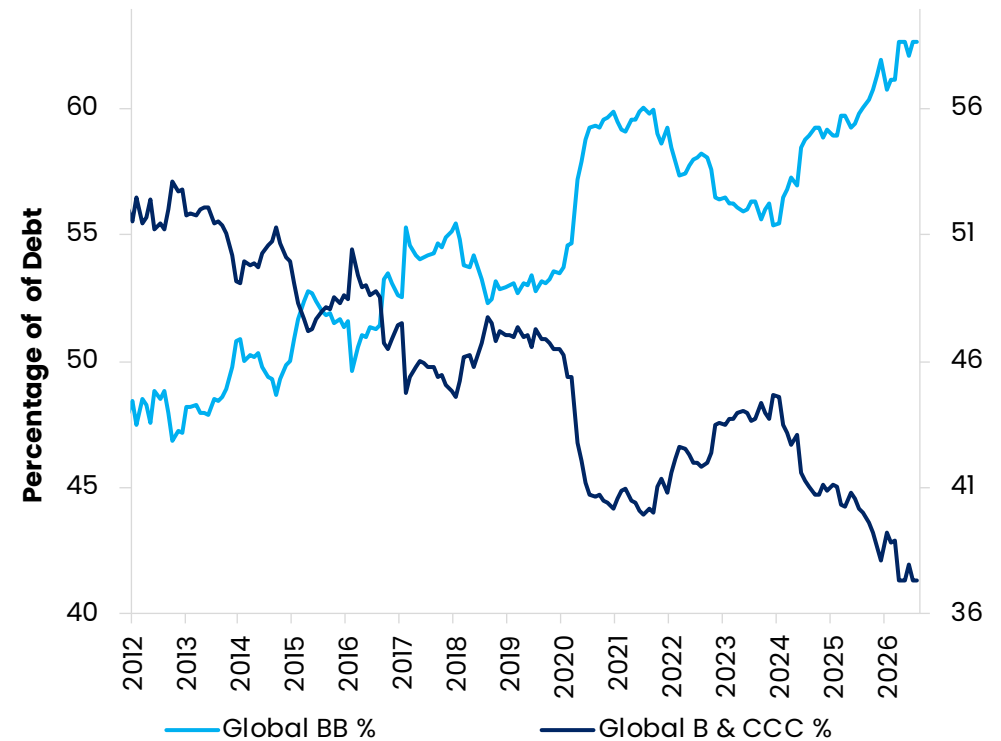


Ein attraktives Qualitäts-/Risikoprofil.

Duration des globalen High-Yield-Index



Verteilung der Ratings im globalen High-Yield-Index*

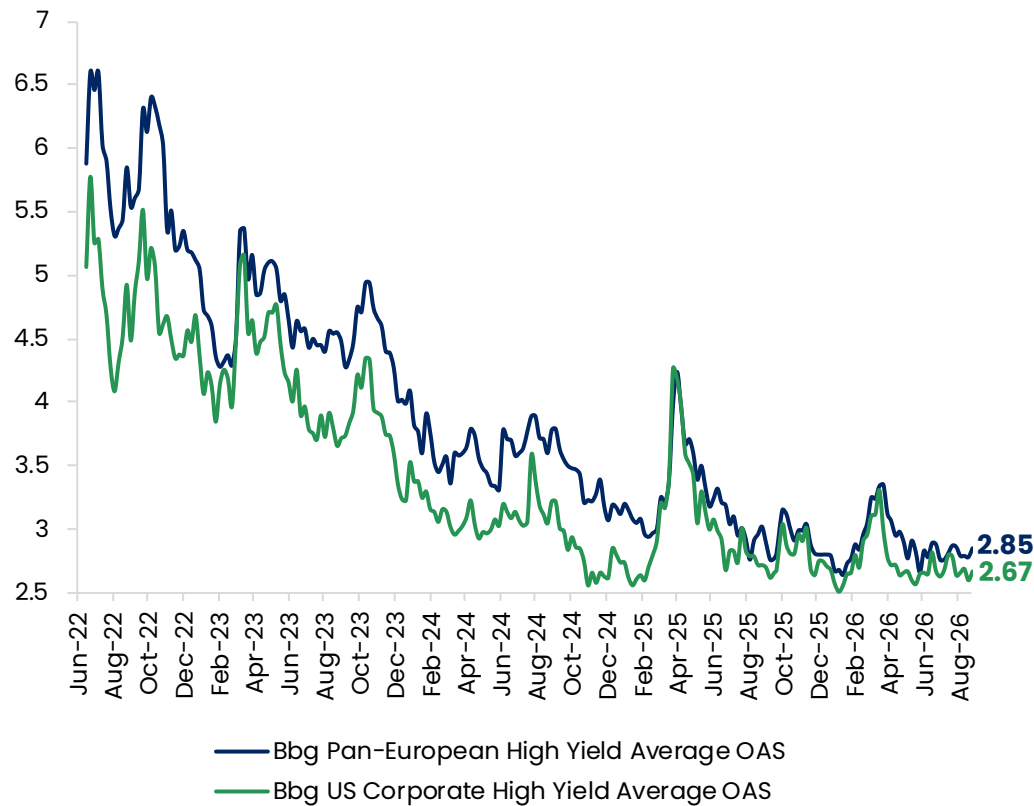


Quellen: Candriam, Bloomberg© Stand: 04.09.2026 und *Bloomberg© Stand: 31.08.2026.

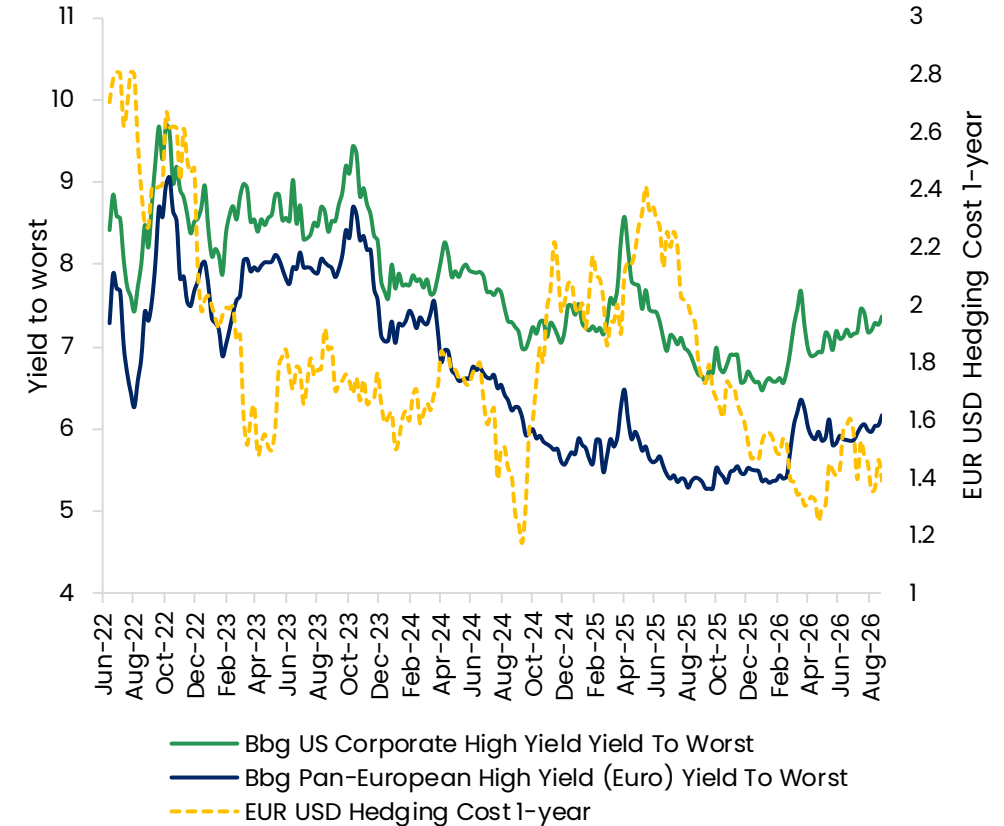


Europäische vs. US-amerikanische Hochzins-

Spreads zwischen Euro und US-Dollar



Euro-Renditen im Vergleich zu US-Renditen

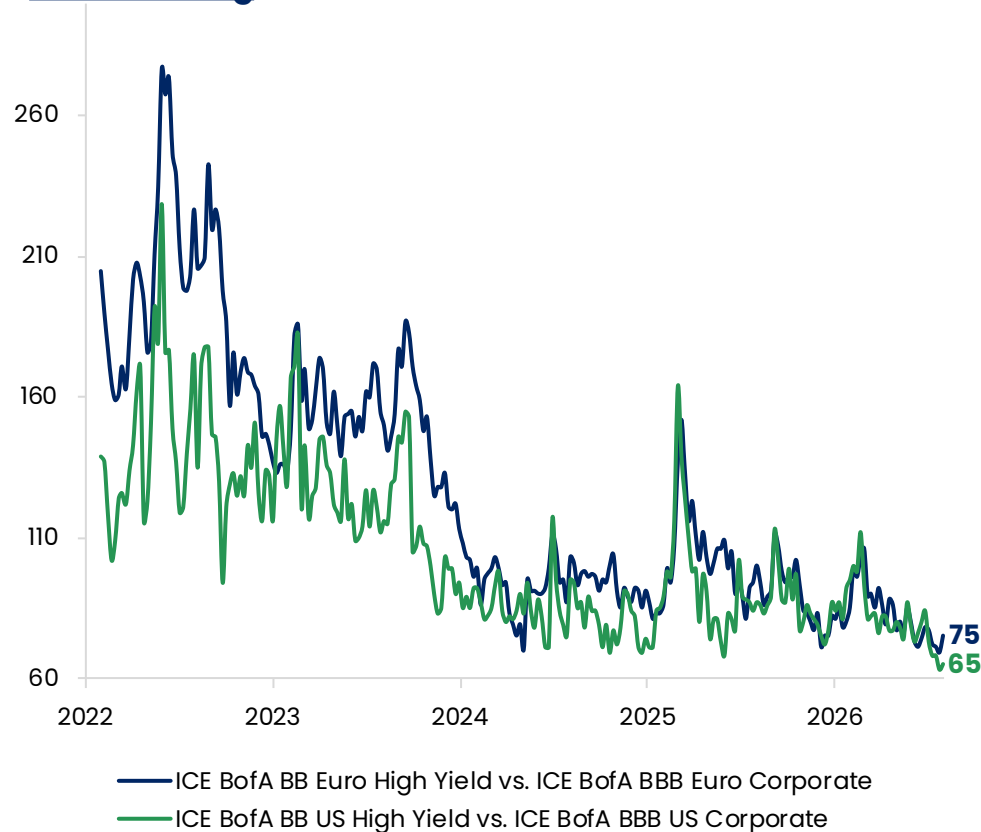


Quellen: Candriam, Bloomberg®, Stand: 04.09.2026.

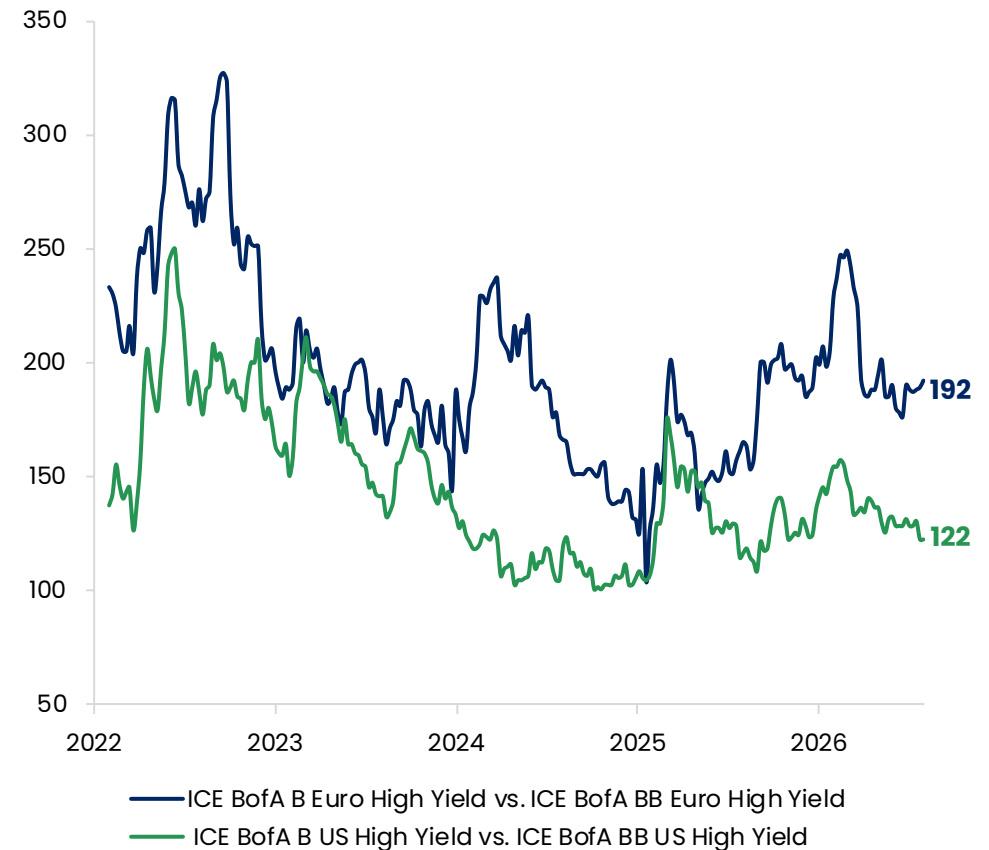


Die Komprimierung sorgt für eine höhere Qualität.

Spreads zwischen Euro und US-Anleihen mit BBB- bis BB-Rating



Spreads zwischen Euro und US-BB-B



Quellen: Candriam, Bloomberg®, Stand: 04.09.2026.

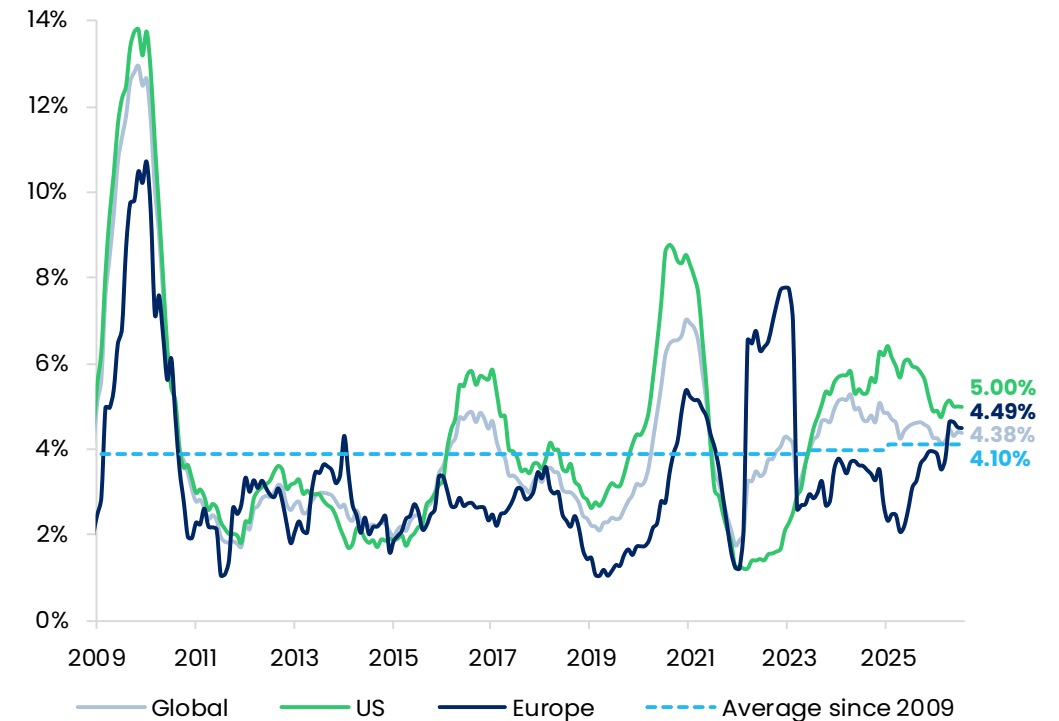


Die Fundamentaldaten sind stabil.

Rating-Abweichung (gleitender 12-Monats-Durchschnitt)



Ausfallquoten (gleitender 12-Monats-Durchschnitt)

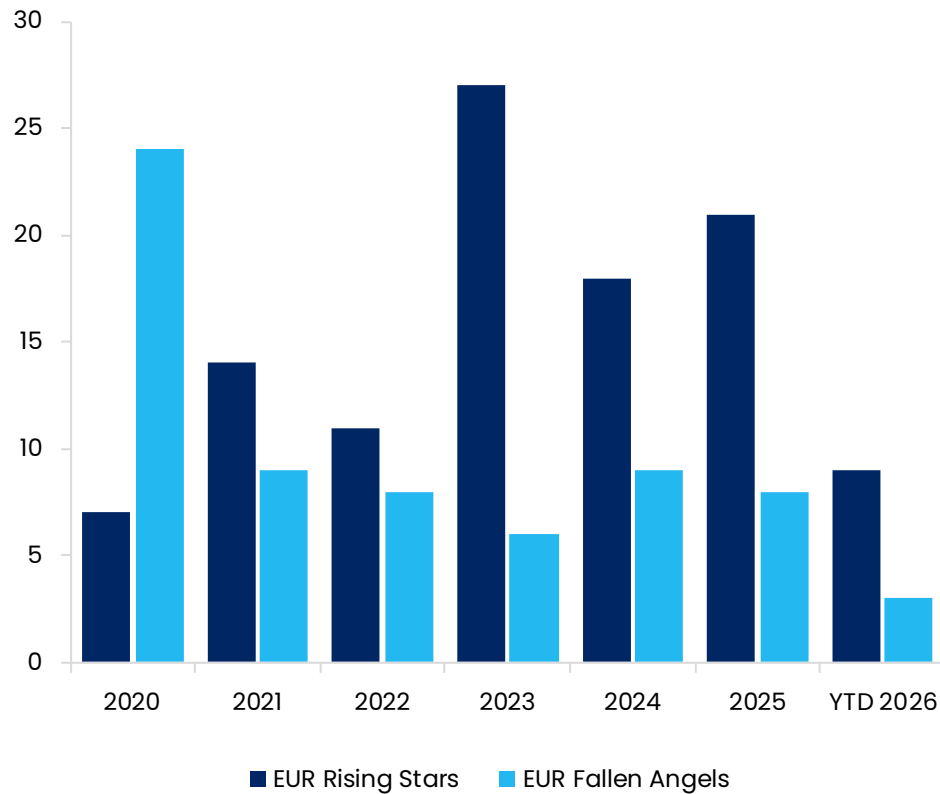


Quellen: Candriam, Moody's®, Stand: 31.07.2026.

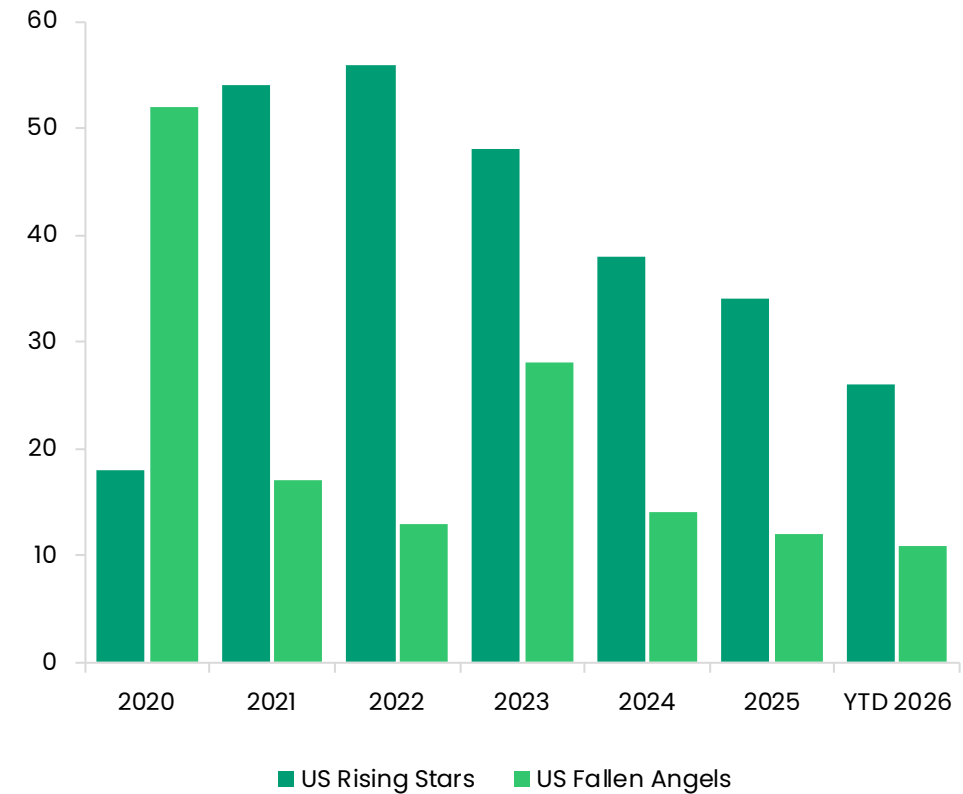


Aufstrebende Stars überholen gefallene Engel.

Aufsteigende Sterne / Gefallene Engel €*



Aufsteigende Sterne / Gefallene Engel \$*

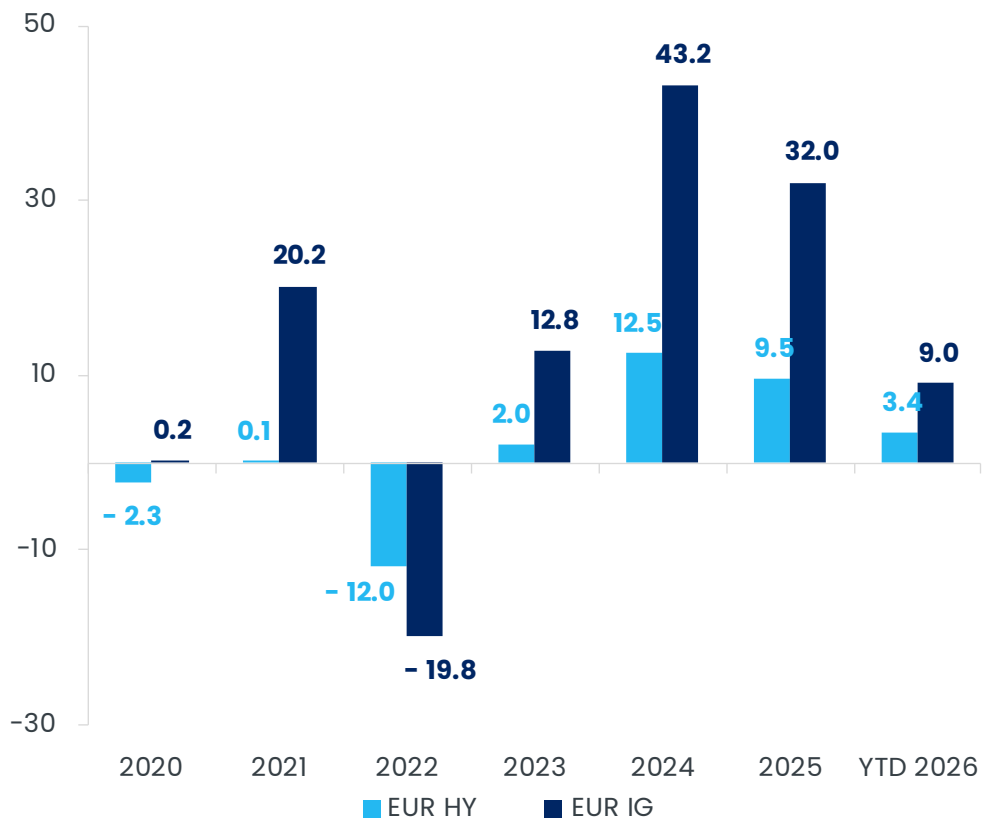


Quellen: Candriam, Bloomberg®, Stand: 04.09.2026.
*Anzahl der Aktionen.

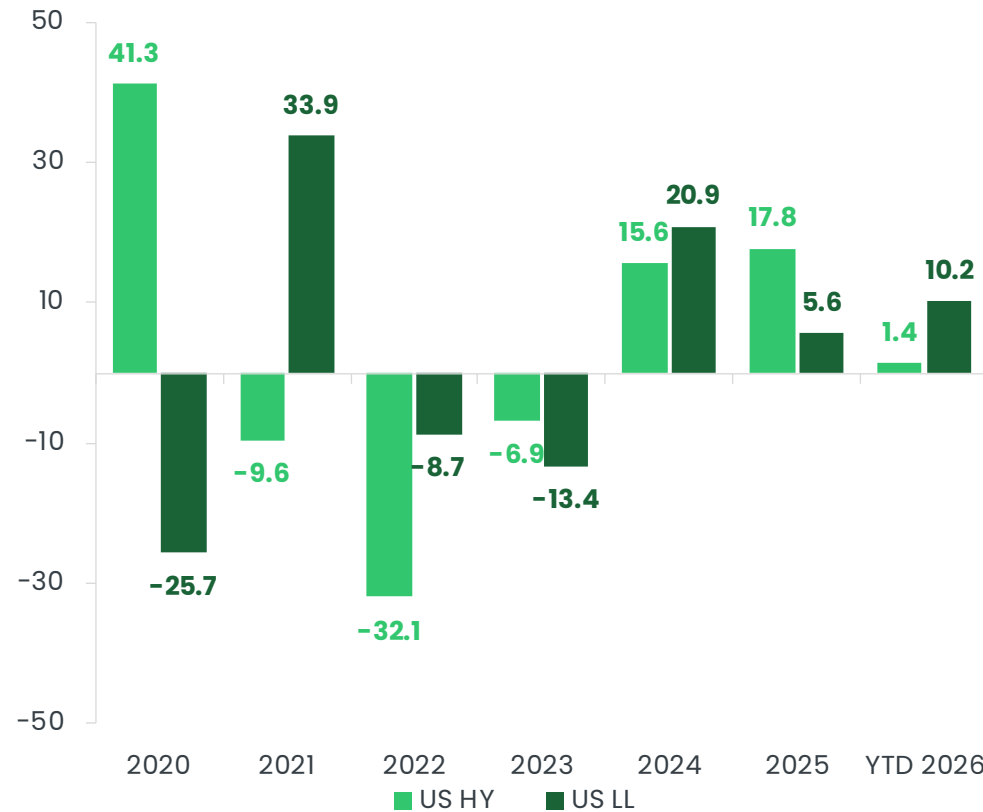


Hohe Nachfrage bei Hochzinsanleihen.

Jährliche Zahlungsströme (in Mrd. €)



Jährliche Zahlungsströme (in Mrd. \$)



Quellen: Candriam, JP Morgan (Stand: 04.09.2026).

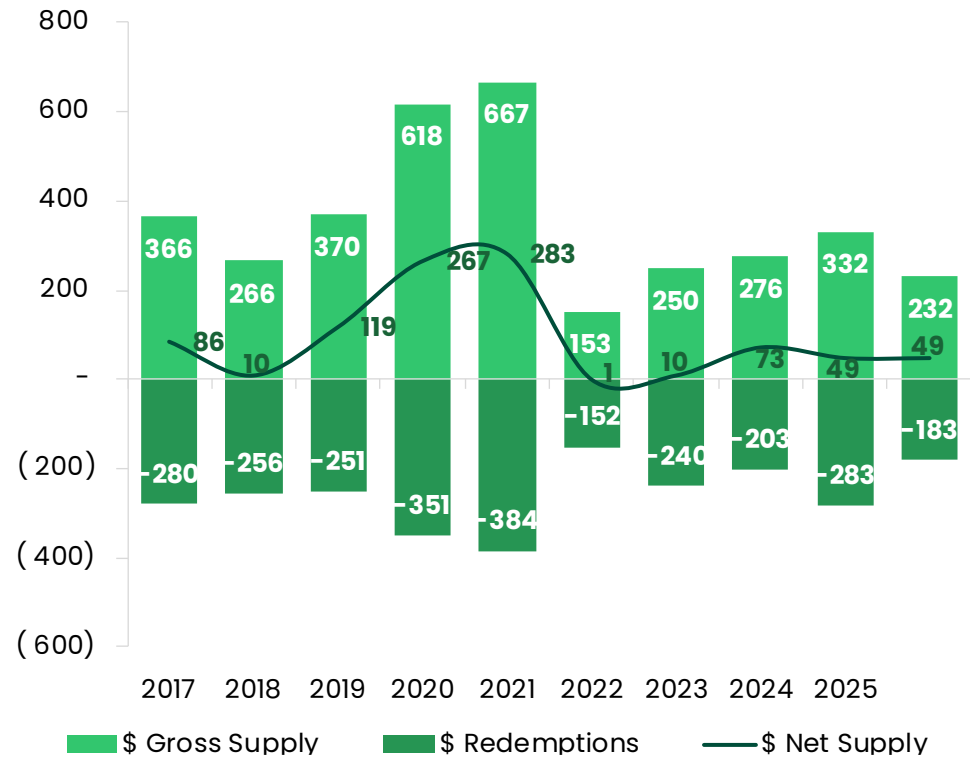


Das Nettoangebot bleibt gering.

Nettoangebot – Hochzinsanleihen (in Mrd. €)



Nettoangebot – Hochzinsanleihen (in Mrd. \$)



Quellen: Candriam, JP Morgan, Stand: 26.08.2026.





MARKT KONTEXT

Makroökonomische Widerstandsfähigkeit wird durch **geopolitische Risiken** in Frage gestellt

EZB & FED in Wartestellung, aber keine Vorabverpflichtung

Die Fundamentaldaten für Hochzinsanleihen **sind weiterhin robust**, aber **Verschlechterung** ist spürbar

Starke technische Daten werden in Frage gestellt (Ströme sind anfällig, Angebot wird voraussichtlich steigen)

Die Renditen sind jetzt auf **höherem Niveau**, obwohl **Spreads** immer noch **die Risiken nicht adäquat einpreisen**.

Eine gewisse Streuung inmitten von **Verschuldung** und **Refinanzierungsrisiko**

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



07

Fazit.



Candriam Bonds Credit Alpha.

Unsere Lösung für bestehende Herausforderungen

STRUKTURELLER ZUSAMMENHANG

- › Hochpreisige Umgebung
- › Disruptive Trends
- › Geringere monetäre Unterstützung



HERAUSFORDERUNGEN

- › Erhöhte Volatilität
- › Höhere Dispersion
- › Der Kreditzyklus tritt in den "Abschwung" ein



UNSERE LÖSUNG

- › Candriam Bonds Credit Alpha
 - › Long/Short-Ansatz, ohne Bias
 - › Zwei sich ergänzende Performancetreiber
 - › Ziel: Unkorrelierte Performance

Quelle: Candriam – Die indikativen Daten könnten sich im Laufe der Zeit ändern.



Argumente für Candriam Bonds Credit Alpha.

Unkorrelierte Performance mit Anleihemärkten

- Performance-Ziel: €STR[®] + 500 Bp.
- Kontrollierte Volatilität: < 10%
- Ein echter Long-Short-Ansatz ohne Bias.

Erfahrung und Aufsatz

- 3 erfahrene Portfoliomanager mit sich ergänzendem Fachwissen.
- 5 engagierte High-Yield-Analysten mit sektoralen Schwerpunkten.
- Synergien mit anderen Investmentteams innerhalb von Candriam.
- Outperformance ggü. €STR um 300 bis 500 Basispunkte.

Diszipliniertes Risikomanagement

- Der auf einen hohen Überzeugungsgrad ausgerichtete Ansatz konzentriert sich auf asymmetrische Chancen.
- Strenge interne Anlagerichtlinien.
- Strenge Verkaufsdisziplin.

Langjährige und solide Erfolgsbilanz

- Ein jahrzehntelanger Track record in High Yield und Long/Short mit konsistentem Alpha
- Ein mit den Märkten unkorreliertes Alpha
- Jahrzehntelange Erfahrung im Management von Long/Short-Strategien an den Unternehmensanleihemärkten

High-Yield-Fonds

- High Yield-Pionier mit fast 20 Jahren innovativen Ideen und 9.9 Mrd. € an AUM¹

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, Aktienrisiko, Kreditrisiko, Schwellenländerrisiko, Zinsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten, Kontrahentenrisiko, Volatilitätsrisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, ESG-Anlagerisiko, Wechselkursrisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, ESG-Anlagerisiko, Absicherungsrisiko der Aktienklassen.

¹ Daten zum 31.03.2026. Es handelt sich hierbei um nicht vertragliche Daten, die nicht im Prospekt enthalten sind und sich jederzeit ändern könnten. Eine allgemeine Beschreibung und Erläuterung der verschiedenen Risikofaktoren, die mit einer Anlage in diesen Fonds verbunden sind, finden Sie im Abschnitt Risikofaktoren des Verkaufsprospekts. [Der Verkaufsprospekt ist auf Candriam.com verfügbar: Fonds-Details.](#)



08

Anhänge.



Biografien.



NICOLAS JULLIEN, CFA

**Global Head of Fixed Income
Head of High Yield & Credit Arbitrage**

19 Jahre Berufserfahrung / 18 Jahre im Unternehmen

Nicolas Jullien wurde 2025 Global Head of Fixed Income und ist seit 2020 Head of High Yield and Credit Arbitrage. Seit seinem Eintritt bei Candriam 2007 war er unter anderem Deputy Global Head of Credit, Portfoliomanager für High Yield- und bestimmte Absolute-Return-Strategien sowie Entwickler einer innovativen alternativen Strategie von Candriam.

Nicolas Jullien hat Masterabschlüsse in Versicherungsmathematik und Finanzwissenschaften der Université Claude Bernard in Lyon. Seit 2012 ist er CFA Charterholder.



THOMAS JORET

Deputy Head of High Yield

13 Jahre Berufserfahrung / 12 Jahre im Unternehmen

Thomas Joret ist seit 2019 Senior Fund Manager im High Yield & Credit Arbitrage Team. Er kam 2013 als quantitativer Analyst zu Candriam und wurde 2016 Fondsmanager.

Er begann seine Laufbahn 2011 als High Yield Fund Manager Assistant im Rahmen eines einjährigen Praktikums bei Candriam. 2013 wechselte er als Fund Manager Assistant, zu Amundi und kehrte als High Yield & Credit Arbitrage Quantitative Analyst zu Candriam zurück. Thomas Joret hat einen Bachelor in Management & Economics und einen Master in Banking & Finance von der Universität Paris Dauphine.



SICHONG QI, CFA

Senior Fund Manager | Credit Analyst

12 Jahre Berufserfahrung / 9 Jahre im Unternehmen

Sichong Qi ist seit 2016 High Yield Credit-Analystin bei Candriam. Sie begann ihre Karriere als Asset Liability Management-Praktikantin bei Crédit Agricole CIB und war ein Jahr in dieser Funktion tätig, bevor sie zu AEW Europe kam, wo sie für Immobilienanlagen zuständig war. Nach ihrem Master-Abschluss absolvierte Sichong ein Praktikum in Fixed Income Asset Management bei der Deutschen Bank in Frankfurt. Sie kam 2016 zu Candriam und übernahm dort ihre aktuellen Aufgaben.

Sichong hat einen dualen Bachelorabschluss in Französisch und Betriebswirtschaft von der Wuhan University in China und von der Université de Lille 2 in Frankreich. Sie erwarb ihren Master in Finanzökonomie an der EDHEC Business School in Frankreich.



JEAN-CLAUDE TAMVAKIS

Senior Fund Manager

24 Jahre Berufserfahrung / 12 Jahre im Unternehmen

Jean-Claude Tamvakis ist seit 2019 leitender Fondsmanager bei Candriam. Davor war er seit 2014 leitender Anleihenanalyst bei Candriam.

Er begann seine Laufbahn 2002 bei Natixis Corporate & Investment Bank und war als Corporate Credit Analyst im Anleihenrisikoteam tätig. 2006 wechselte er zu Natixis Asset Management, um als Senior Credit Analyst zu arbeiten. Fünf Jahre später wechselte er zu OFI Asset Management, um eine ähnliche Funktion zu übernehmen. 2014 kam er in unser Unternehmen, um seine derzeitigen Aufgaben zu übernehmen.

Jean-Claude hat einen Bachelor-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften von IAE/ISEM Montpellier in Frankreich und einen Master-Abschluss in Finanz- und Risikomanagement von IAE/IGR Rennes, ebenfalls in Frankreich.



Biografien.



ALEXANDRE PIETRZYK, CAIA

Leiter der High-Yield-Research-Abteilung / Senior Kredit Analyst

14 Jahre Erfahrung / 12 Jahre in der Kanzlei

Alexandre Pietrzyk ist seit 2019 Kreditanalyst, bevor er seit 2014 als Fondsmanager für globale Anleihen bei Candriam tätig war.

Er begann seine Karriere 2012 als Fixed-Income-Stratege, zunächst bei Amundi und dann bei Natixis Corporate und Investment Bank. Im Jahr 2013 kehrte er zu Amundi zurück, um eine Stelle als Hedgefonds-Analyst für globale Makro- und Schwellenländerfonds anzutreten, bevor er ein Jahr später zu Candriam kam, um seine aktuelle Position zu übernehmen.

Alexandre hat einen Bachelor-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften und einen Master-Abschluss in Vermögensverwaltung, beide von der Universität Paris-Dauphine. Seit 2013 ist er ein Chartered Alternative Investment Analyst.

Er ist auch ein CAIA (2013) zertifizierter Analyst.



NICOLAS CLERIS

Senior Kredit Analyst

34 Jahre Erfahrung / 20 Jahre in der Kanzlei

Nicolas Cleris ist seit 2015 als Kredit Analyst, High Yield und Kredit Arbitrage bei Candriam tätig.

Nach seinem Universitätsabschluss 1991 war er drei Jahre lang als Finanzanalyst tätig und verbrachte jeweils ein Jahr bei Caisse Centrale des Banques Populaires, Société de Banque Suisse Valeurs und Oddo Securities. 1994 wechselte er in den Aktienverkauf bei Pinatton Brokerage, bevor er zwei Jahre später als Aktienfondsmanager zur Groupe Azur GMF / Boissy Gestion kam. Im Jahr 2005 kam er zu Candriam, um seine derzeitige Position zu übernehmen.

Nicolas ist ein Absolvent der École Supérieure de Commerce in Toulouse, Frankreich.



SIMON LE GUYEC, CFA

Kredit Analyst

10 Jahre Erfahrung / 10 Jahre in der Kanzlei

Simon Le Guyec ist seit 2019 als High Yield Kredit Analyst bei Candriam tätig.

Er begann seine Karriere 2014 als Kundenportfoliomanager bei Candriam und verbrachte sechs Monate in dieser Funktion, bevor er ein Jahr später eine Stelle in der Abteilung Equity Finance und Securities Lending antrat. Im Jahr 2016 übernahm er die Position des Kundenportfoliomanagers für Absolute-Return-Strategien, bevor er drei Jahre später seine jetzigen Aufgaben übernahm.

Simon hat einen Bachelor-Abschluss in Wirtschaftswissenschaften (Option Ökonometrie) von der Universität Tours, Frankreich, und einen Master-Abschluss in Banking und Finance von der Universität Paris I Panthéon Sorbonne, Frankreich.



SIMONE DI VITO, CFA

Kredit Analyst

6 Jahre Erfahrung / 5 Jahre in der Kanzlei

Simone ist seit 2022 als High Yield Kredit Analyst bei Candriam tätig.

Nach einem Bachelor of Science in International Economics and Finance an der Bocconi-Universität schloss er erfolgreich einen Master in Finance an der ESSEC Business School ab.

Er kam 2021 als Graduate ESG Stewardship zu Candriam, bevor er dem High Yield Team beitrug.



Biografien.



QUENTIN MILLEVILLE, CFA

Junior Portfolio Manager

5 Jahre Erfahrung / 4 Jahre im Unternehmen

Quentin ist seit 2023 Junior-Portfoliomanager bei Candriam im Bereich High Yield & Credit Arbitrage. Davor war er Junior-Portfoliomanager im Multi-Asset-Team von Candriam.

Quentin hat einen Masterabschluss in Finanzwesen von der ESSEC Business School in Frankreich und einen Bachelorabschluss in Betriebswirtschaftslehre von der EDHEC.



Wichtige Hinweise.

Dies ist ein Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den den Prospekt der Fonds und das Basisinformationsblatt Informationen bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. 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.

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.

Im Hinblick auf Geldmarktfonds beachten Sie bitte, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite <https://www.candriam.com> hinterlegten „Basisinformationsblätter“ (KIDs) sowie den Prospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-information/regulatory-information/>. 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 Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

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/sfdr/> 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 den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des Schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes ("FinSA") und seiner Ausführungsverordnung dar. Dies ist ausschliesslich eine Werbung gemäss FinSA und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte der Anlagefonds können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon.

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

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

Candriam Switzerland Sarl erbringt unterstützende Marketingdienstleistungen für die von Candriam verwalteten Produkte und/oder Produkte anderer Drittanbieter, fungiert jedoch nicht als Anlageberater für potenzielle Anleger in von Candriam verwaltete, beratene oder gesponserte Fonds. Für die Werbung und das Angebot der in diesem Dokument aufgeführten Fonds sowie für die Erbringung anderer Dienstleistungen für Candriam erhält Candriam Switzerland Sarl eine Barvergütung in Form einer Pauschalgebühr (die „Gebühr“), die als Marge auf die von Candriam Switzerland Sarl getragenen Gesamtkosten ausgedrückt wird. Candriam Switzerland Sarl erhält diese Barvergütung unabhängig davon, ob ihre Werbe- und Angebotsaktivitäten zu aktuellen Zeichnungen der Fonds führen.

Hinweise für Anleger in Österreich: Als Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich, bestellt. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (KIDs) in Bezug auf die Portfolios des Fonds, die Satzung, der geprüfte Jahresbericht, der Halbjahresbericht und die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind in Österreich kostenlos (in deutscher Sprache) bei der österreichischen Kontakt- und Informationsstelle verfügbar



Vertriebsniederlassungen

Amsterdam
Frankfurt
Genf
Zürich

Madrid
Mailand
Stockholm
Dubai

Managementzentren

Luxemburg
Brüssel
Paris
London

