

Mit einem Fokus auf Alpha durch Kreditmärkte steuern.

München, 24. September 2024



Referenten



Charudatta Shende.

Head of Fixed Income Client Portfolio Management



Erik Rossen, CFA.

Client Portfolio Manager, Fixed Income



High Yield bei Candriam.

9
Anlagexperten

18
Jahre
Erfahrung

0
Zahlungsaus-
fälle seit
Auflegung

5
Anlagestrategien

~8
Mrd. €
Verwaltetes
Vermögen*

Kontinuierliche Innovation



1999

Candriam Bonds
Euro High Yield



2003

Candriam Bonds
Global High Yield



2010

Candriam Bonds
Credit Opportunities



2017

Candriam
Sustainable Bond
Global High Yield



2021

**Candriam Bonds
Credit Alpha**

Unser Fixed Income Team



Philippe Noyard
Global Head of Fixed Income

Patricia Vilchien
 Charudatta Shende
 Marie Thomin
 Erik Rossen, CFA

Client Portfolio Management

Quantitative Research

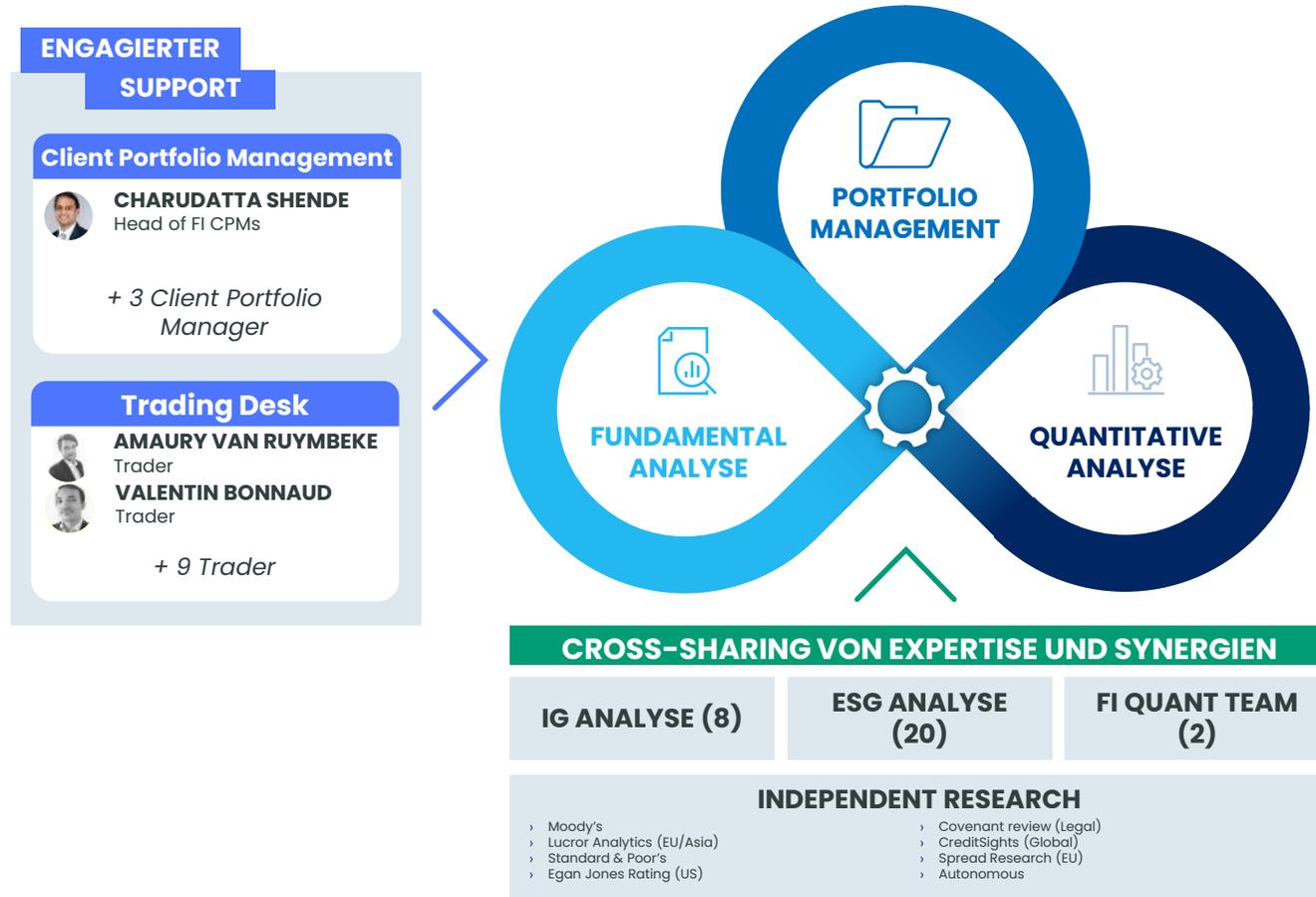
Diquel Dos Santos, CFA
 Louis De Langalerie

GLOBAL BONDS		MM & ST	IG CREDIT	HY CREDIT	EMD		CONVERTIBLE
Philippe Dehoux Head of Global Bonds		Pierre Boyer Head of MM & ST	Patrick Zeenni, CFA Head of IG Credit	Nicolas Jullien, CFA Head of HY Credit	Christopher Mey, CFA Head of Emerging Markets Debt		Freddy Desquenne
<i>Global Bonds</i>	<i>Total Return</i>	Benjamin Schoofs, CFA	Guillaume Benoit	Thomas Joret	Kroum Sourov	Nikolay Menteshashvili, CFA	Clara Franse
Sylvain De Bus Deputy Head	Jamie Niven, CFA	Elodie Brun	Thomas Madesclaire	Jean-Claude Tamvakis	Jan Berthold, CFA	Stella De Feraudy	
Laurent Dufrasne	Yohanne Levy		Dany Da Fonseca, CFA	Simon Le Guyec, CFA	Andy Nuñez, CFA		
Bob Maes			Filipe Goosens	Sichong Qi, CFA			
Charles Thomas, CFA			Lucie Hamadache, CFA	Nicolas Cléris			
			Mouine Darwich, CFA	Alexandre Pietzyk, CAIA			
				Simone Di Vito			
				Quentin Milleville			



High Yield Team.

Nähe und Flexibilität ermöglichen schnelle Entscheidungen.



PHILIPPE NOYARD
 Global Head of Fixed Income



NICOLAS JULLIEN, CFA
 Head of High Yield & Credit Arbitrage
Co-Manager



THOMAS JORET
 Senior Fund Manager
Lead Manager



JEAN-CLAUDE TAMVAKIS
 Senior Fund Manager / Credit Analyst, Travel & Leisure
Co-Manager



QUENTIN MILLEVILLE
 Junior Fund Manager



SICHONG QI, CFA
 Fund Manager / Credit Analyst
 Automobiles & Components



NICOLAS CLERIS
 Senior Credit Analyst
 Utilities / Energy & Materials / Capital Goods



ALEXANDRE PIETRZYK, CAIA
 Senior Credit Analyst
 TMT



SIMON LE GUYEC, CFA
 Credit Analyst
 Healthcare & Pharma / Commercial Services



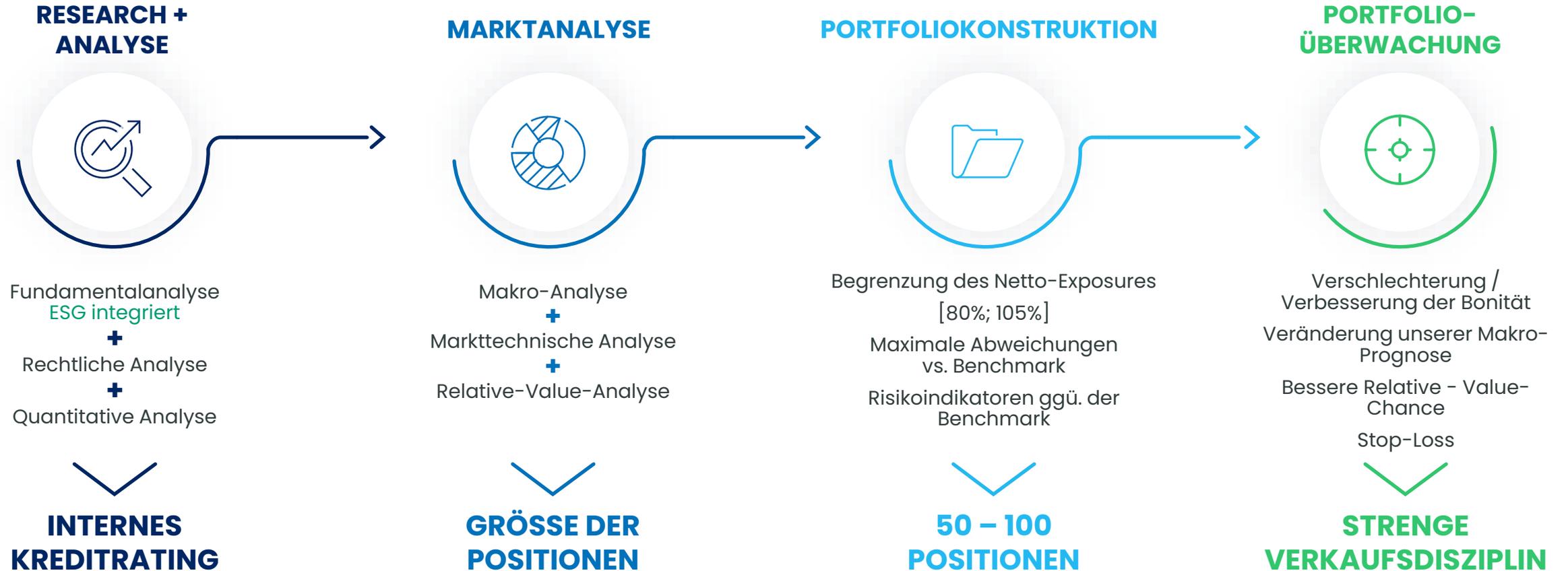
SIMONE DI VITO
 Credit Analyst
 Papers & Packaging / Retailing

Source: Candriam - Indicative data which may change over time!



Anlageprozess.

Ein Bottom-up-Ansatz, verfeinert mit einem Makrofilter



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



Agenda

1

Marktausblick.

2

Fokus auf Alpha : Credit Alpha Strategie.

3

Global, flexibel und aktiv sein



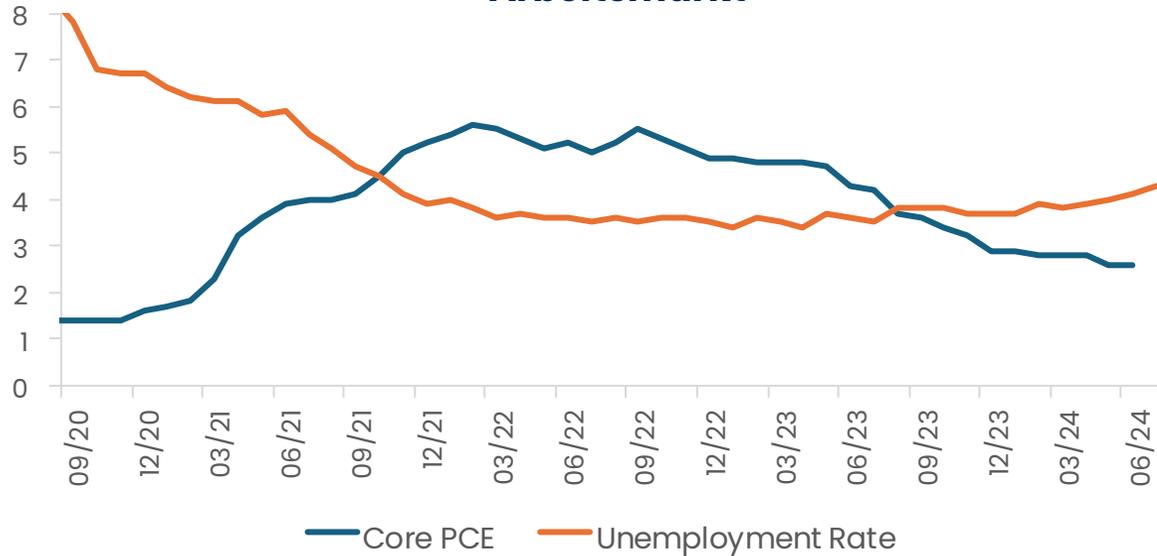


1 Market Outlook.

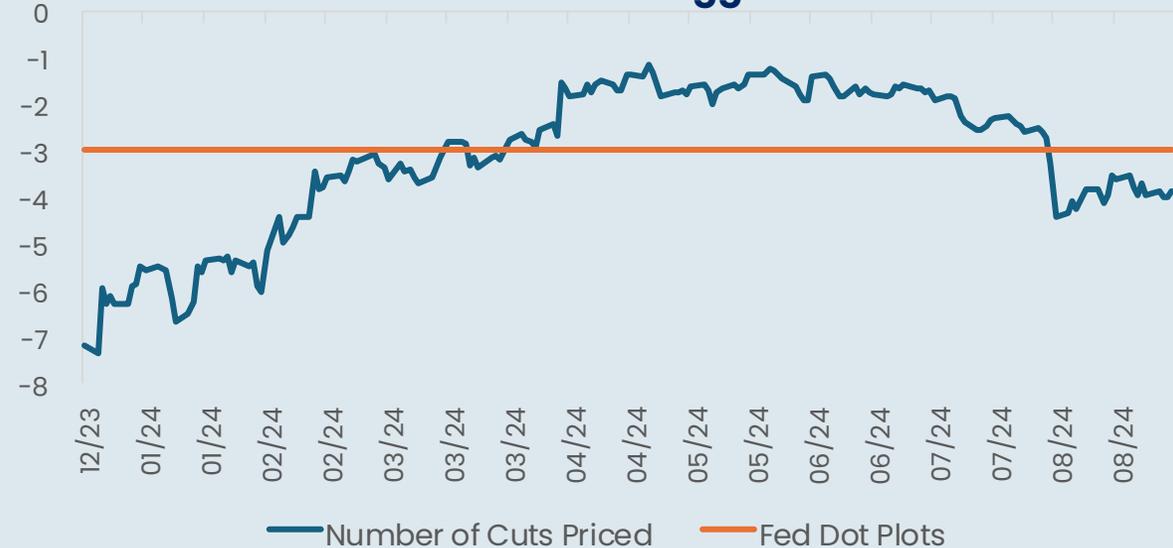


Zins: Unsicherheit, die zu Volatilität führt.

Inflation erreicht Ziel, Abkühlung auf dem Arbeitsmarkt



Die eingepreisten Zinsschritte waren Beginn des Jahres zu aggressiv



"Die Zeit ist reif für eine Anpassung der Politik. **Die Marschrichtung ist klar**, und der Zeitpunkt sowie das Tempo der Zinssenkungen werden von den eingehenden Daten, den sich entwickelnden Aussichten und der Risikobilanz abhängen.,,"

J. Powell August 2024

Zeit für eine Zinssenkung!

"Die Aufwärtsrisiken für die Inflation haben abgenommen. Und die Abwärtsrisiken für die Beschäftigung haben zugenommen".

J. Powell August 2024

Das Tempo wird in erster Linie von der Entwicklung des Arbeitsmarktes bestimmt.



Das aktuelle Marktumfeld.

Höhere Inflation, geringeres Wachstum und höhere Volatilität



GEOPOLITIK

- › Aufkommen von 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)

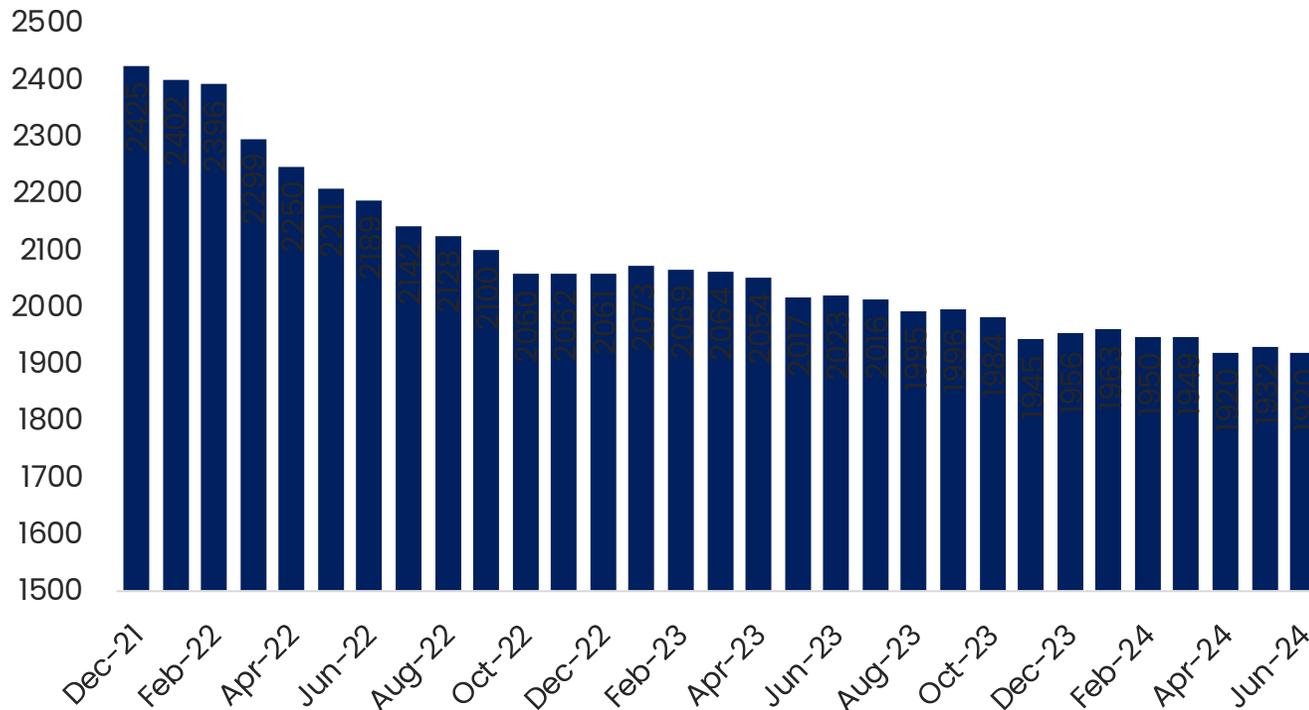
Quelle: Candriam - Die indikativen Daten können sich im Laufe der Zeit ändern.



Noch nie dagewesene Kontraktion.

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

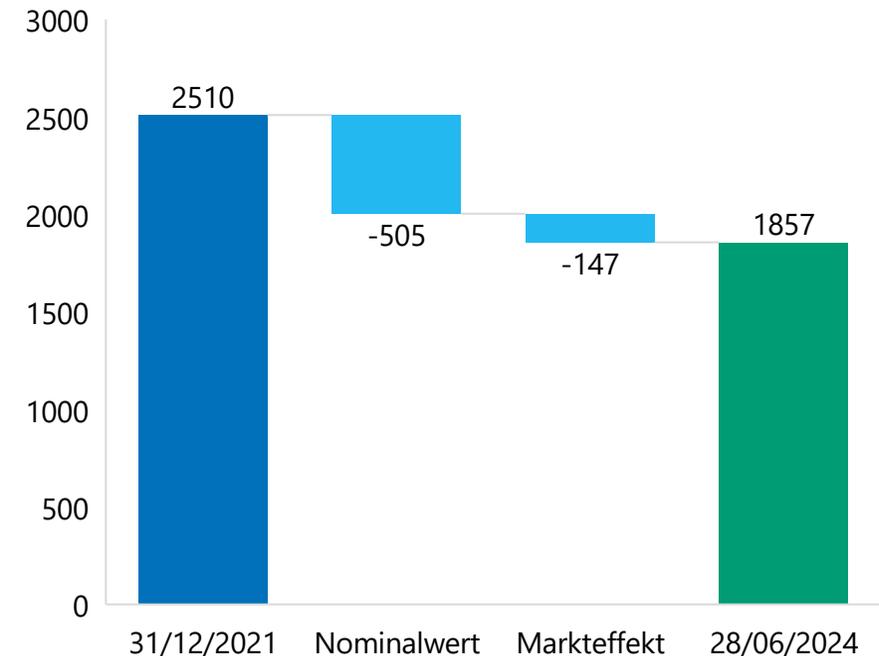
Marktgröße (Nennwert)



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

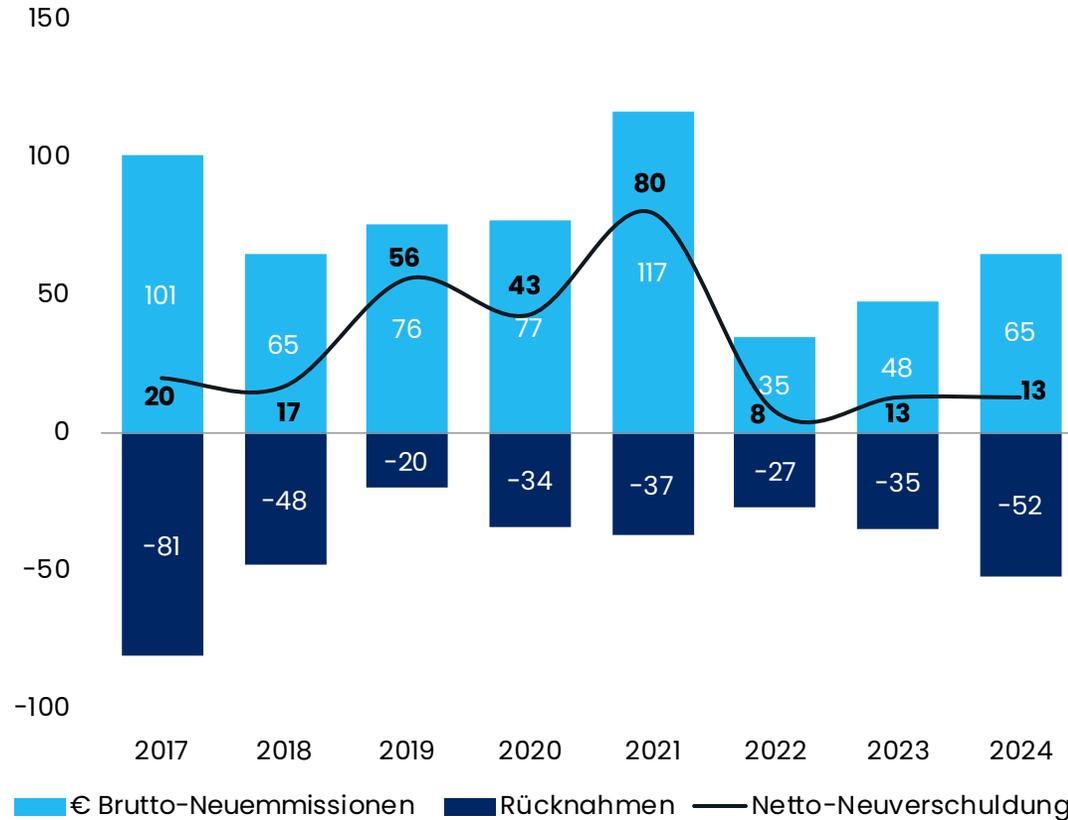
*ICE BofA BB-B Global High Yield

Verkleinerung sowohl vom Marktwert als auch vom Nennwert



Der Schuldenabbau wird bevorzugt.

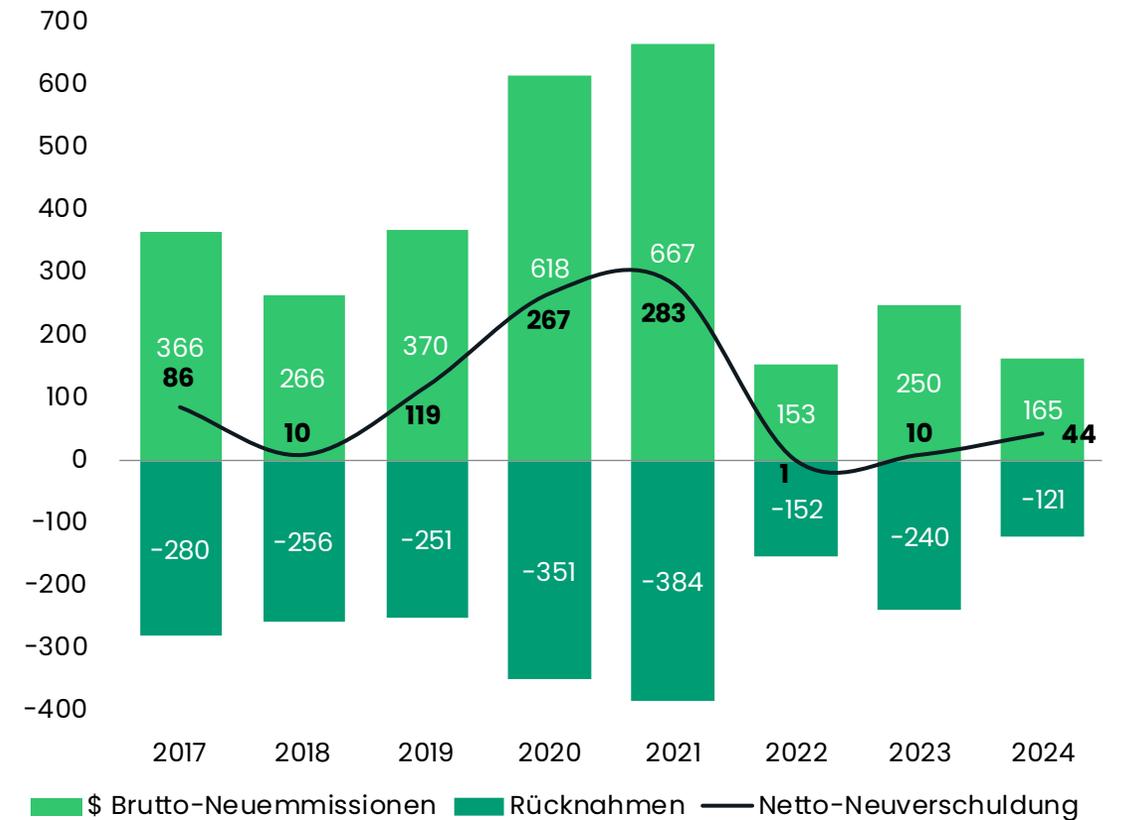
Nettoangebot – High Yield auf EUR lautend (Mrd. €)



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

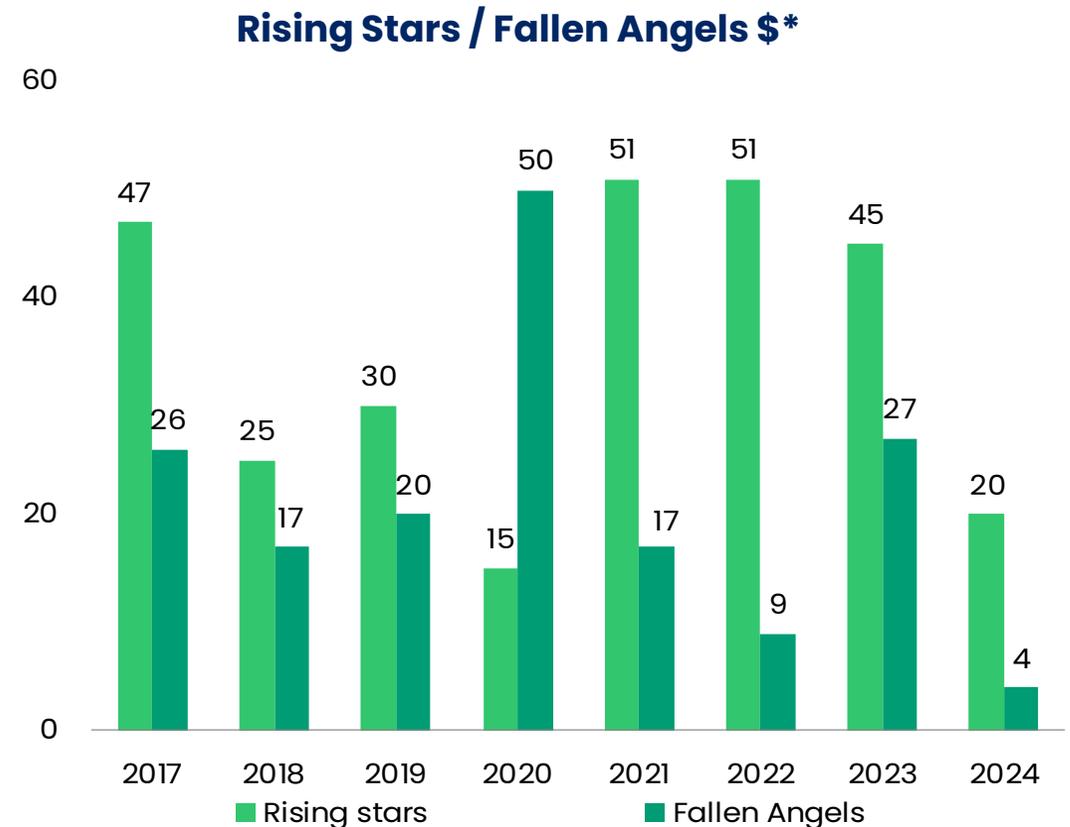
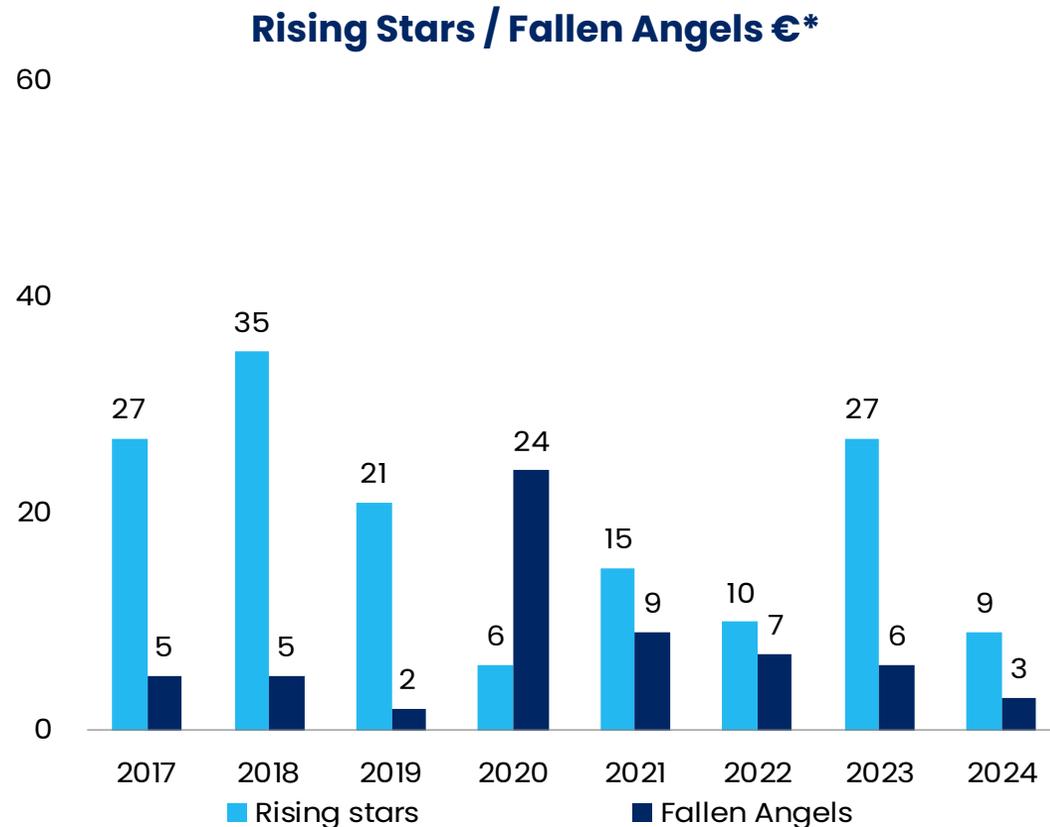
* Anzahl der Emittenten

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



Mehr „Rising Stars“ als „Fallen Angels“

... und verbesserte Bonitäten



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

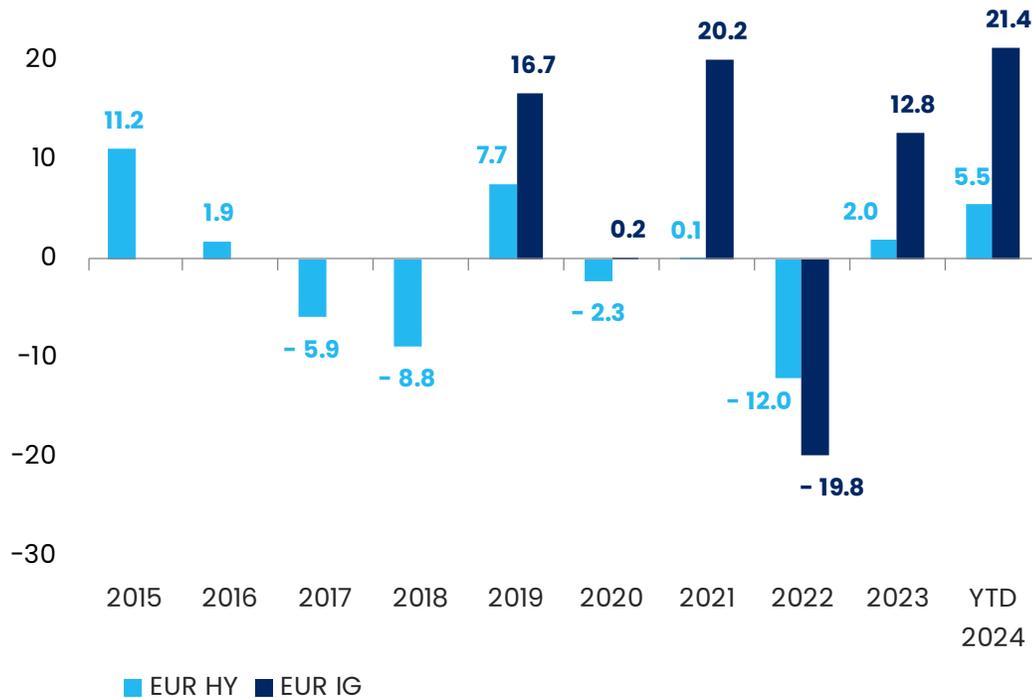
* Anzahl der Emittenten



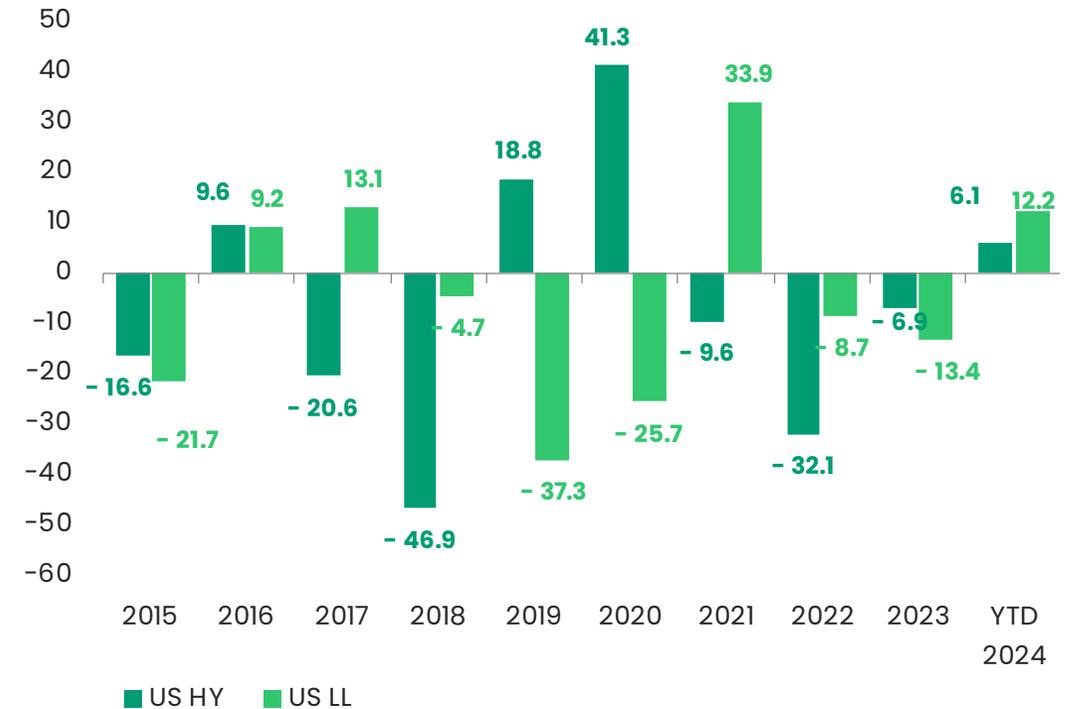
Unterstützung dank hoher Nachfrage.

Zuflüsse in die Anlageklasse in den USA und in Europa

Jährliche Zu/Abflüsse (in Mrd. €)



Jährliche Zu/Abflüsse (in Mrd. \$)

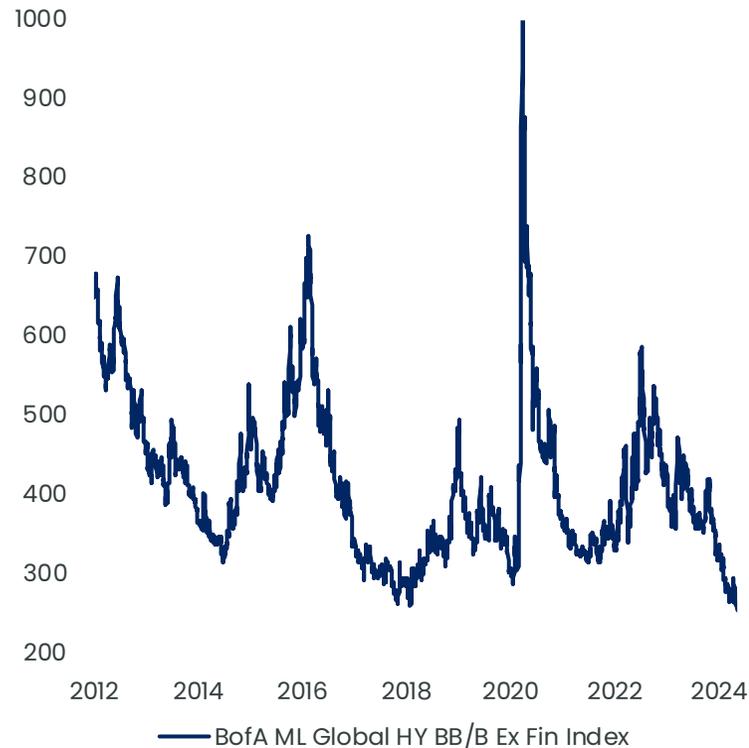


Quellen: Candriam, JP Morgan© per 28/06/2024

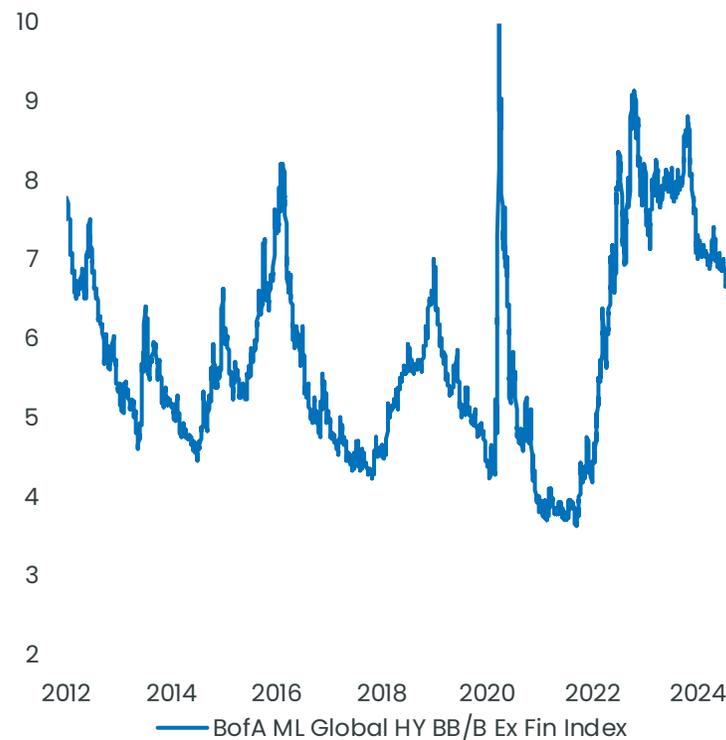


Attraktive Renditen, aber weiterhin enge Spreads.

Die Kreditspreads sind historisch niedrig (260 Basispunkte)



Renditen bleiben attraktiv, mit fallender Tendenz (6%)



Notierungen weiterhin unter Nennwert (94)



Quellen: Candriam, JP Morgan per 23/08/2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.



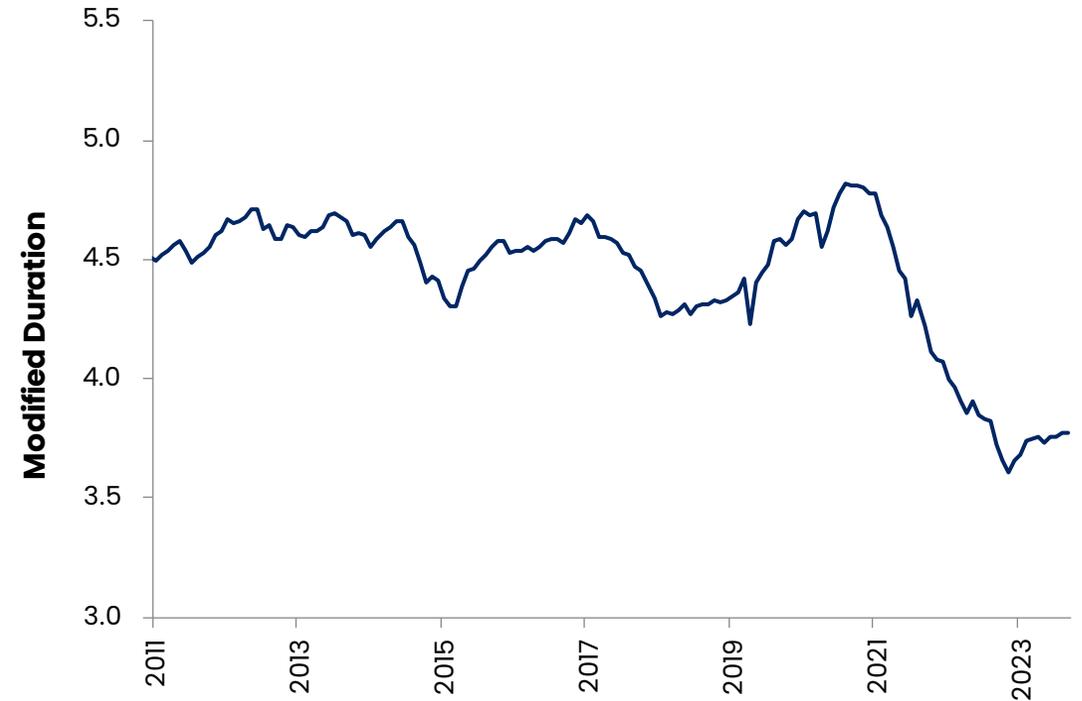
Global High Yield.

Bessere Qualität, geringeres Zinsrisiko

Global High Yield Index: Ratingverteilung



Global High Yield Index: geringere Duration

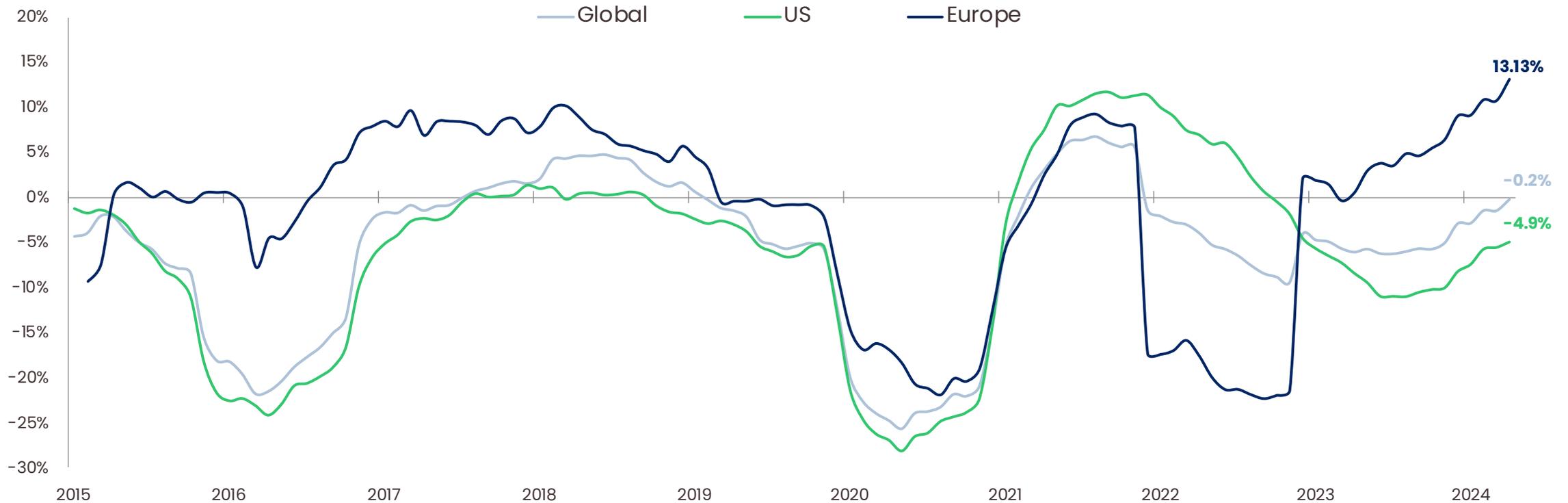


Quelle: Bloomberg Candriam, 31/08/2024, * ICE Global High Yield Index



Schwächere Bonitäten in den USA, stärkere in Europa.

„RATING DRIFT“ (gleitend über 12 Monate)



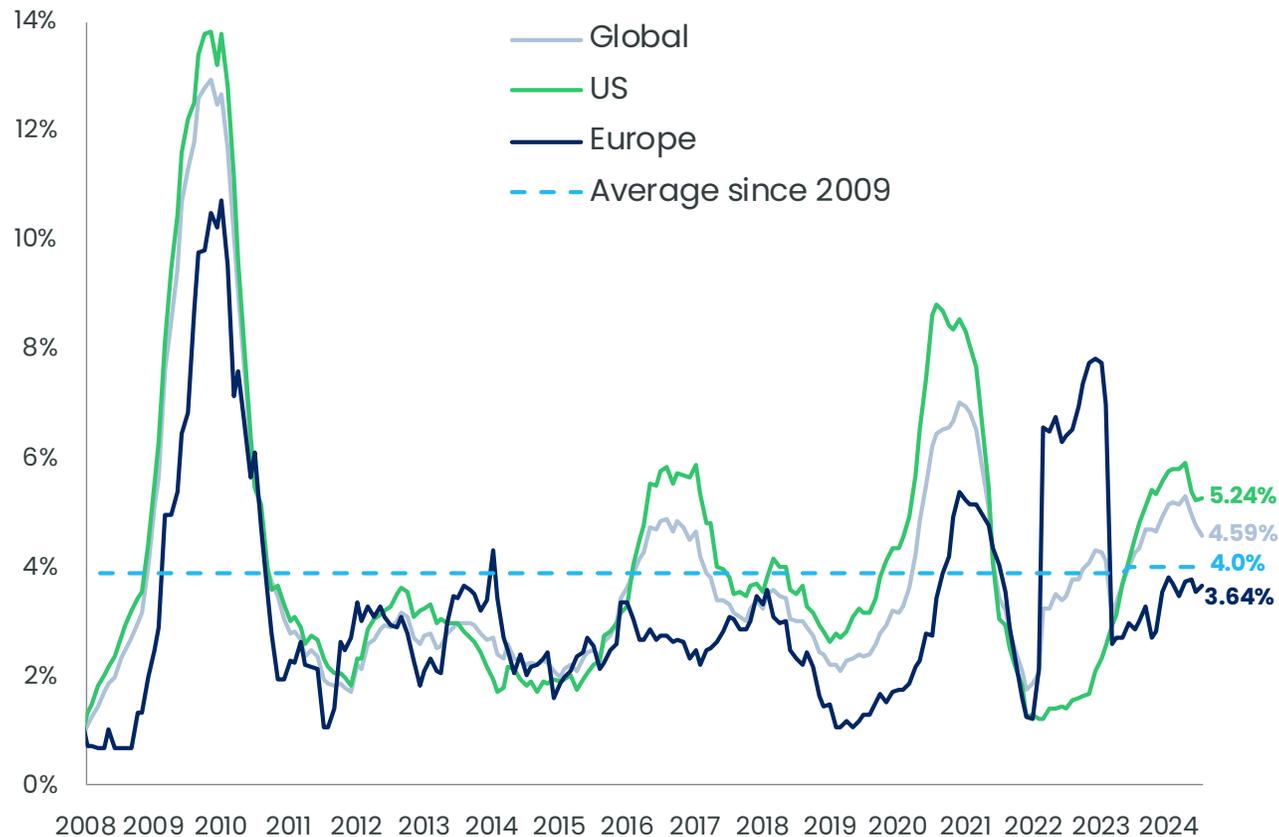
Quellen: Candriam, Moodys Forecast, Bloomberg®, Stand: 31/07/2024.



Steigende Ausfallraten.

Einige Kapitalstrukturen sind für das derzeitige Zinsumfeld nicht angepasst

Ausfallrate (laufende 12 Monate)



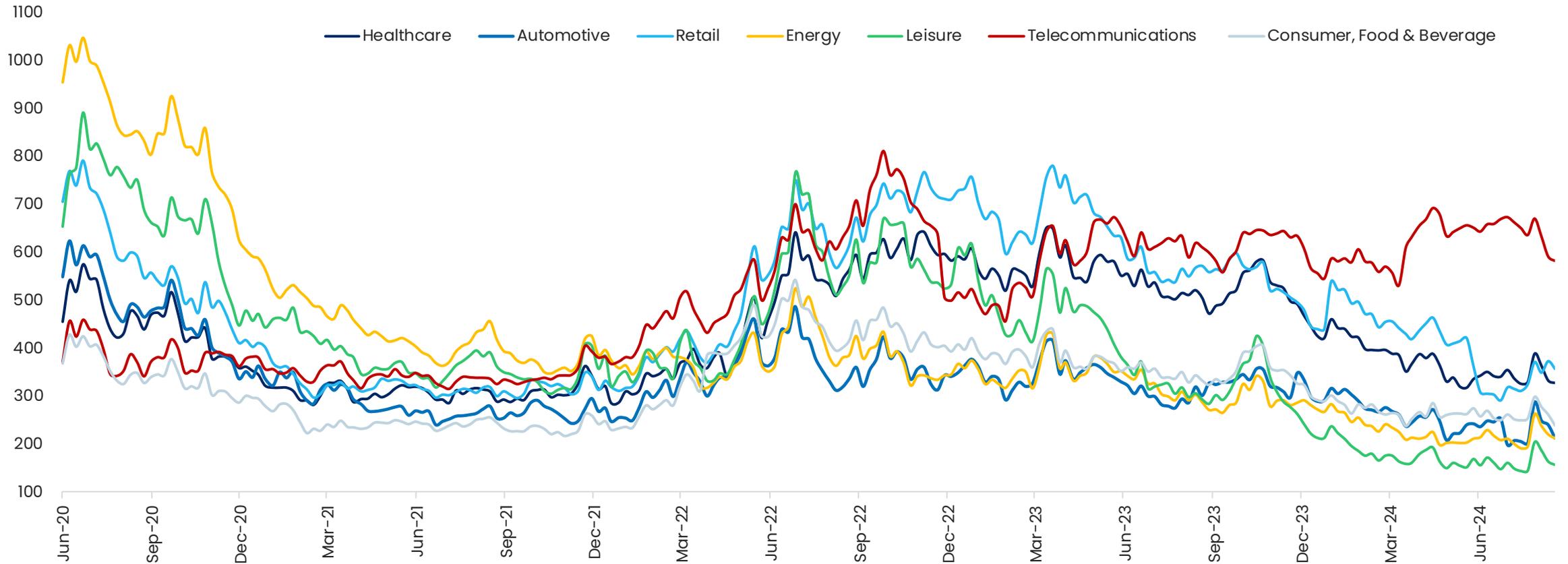
Quellen: Candriam, Moody's-Prognose, Bloomberg® per 31/07/2024

Zahlungsausfälle und „Distressed“

A collection of logos for companies that have experienced payment defaults or are in a distressed state. The logos are arranged in a grid-like fashion. From top-left to bottom-right, they are: SFR (red square with white text), LUMEN (black text), Atos (blue text), GRIFOLS (blue text), Hertz (black text with yellow underline), AG (blue circle with white text), and SBB (red oval with white text).



US HY: Hohe Streuung zwischen zyklischen und defensiven Sektoren.



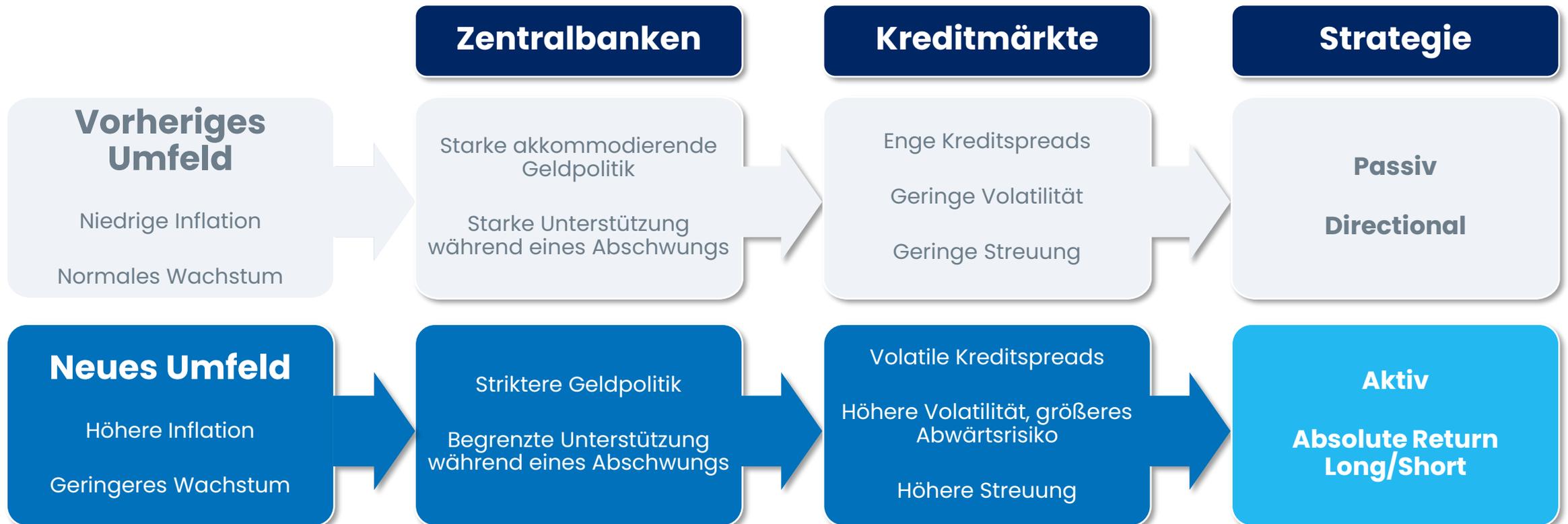
Quellen: Candriam, Bloomberg®, per 27/08/2024.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.



Von Beta zu Alpha.

Wie man von diesem neuen Marktumfeld profitieren kann?



US-Wahlen: Unsicherheit und Volatilität.



Fiskalpolitik	<ul style="list-style-type: none"> › Kindergeld › Steuererhöhung › Kündigung von Studentendarlehen 	<ul style="list-style-type: none"> › Mögliche Kürzung der Ausgaben von Biden › Steuersenkungen
Handel	<ul style="list-style-type: none"> › Gezielte Zölle: China/empfindliche Produkte 	<ul style="list-style-type: none"> › Pauschal 10% auf Zölle › 60%ige Steuer auf chinesische Importe
Migration	<ul style="list-style-type: none"> › Teilweise für legale Einwanderung › Schärfere Gangart bei illegalen Migranten 	<ul style="list-style-type: none"> › Massenabschiebungen? › Eindämmung der illegalen Einwanderung
	<ul style="list-style-type: none"> › Fiskalische Expansion › Mäßige Inflation › Gemäßigtes Wachstum › Geringere Volatilität 	<ul style="list-style-type: none"> › Starke fiskalische Expansion › Höhere Inflation › Kurzfristig positives Wachstum › Höhere Volatilität



Gegenwärtiger Schwerpunkt auf sozialen Fragen und Wirtschaft



Kongresswahlen



Meinungsumfragen fallen knapp aus





3 Credit Alpha.



Unsere Lösung.

Alpha isolieren mit dem Ziel, unkorrelierte Renditen zu erzielen.

Fundamental Long / Short

Disruptive Trends führen zu einer Streuung zwischen Sektoren, geografischen Regionen und Emittenten mit Gewinnern und Verlierern und führt zu:

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

Quantitative Long / Short

Große Zuflüsse/Abflüsse aus passiven Investitionen und Änderungen in der Geldpolitik führen zu Marktverwerfungen und resultieren in:

**MARKTNEUTRALE
MÖGLICHKEITEN INNERHALB
VON KAPITALSTRUKTUREN**

CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA

Kombiniert diese zwei Treiber der Performance

Source: Candriam – Indicative data may change over time.

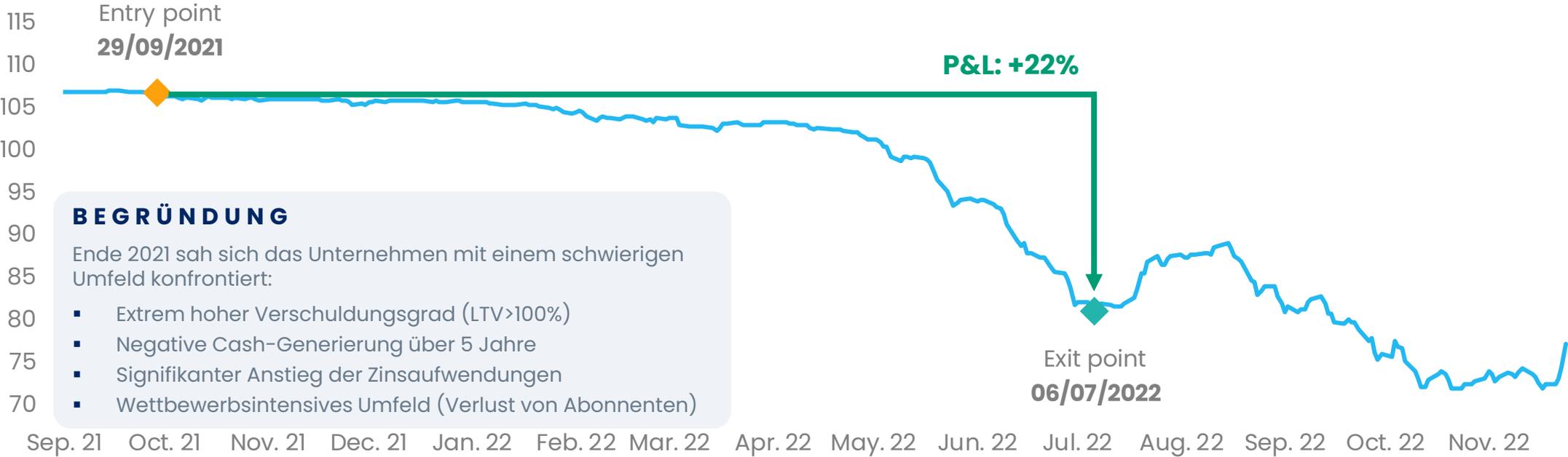


Long/Short-Strategie: Leerverkauf.

Beispiel eines Portfoliotitels

Chance: Verkauf der SFRFP-Anleihe € (CCC+1) 2027

SFRP 8 15/05/27: price evolution



BEGRÜNDUNG

Ende 2021 sah sich das Unternehmen mit einem schwierigen Umfeld konfrontiert:

- Extrem hoher Verschuldungsgrad (LTV>100%)
- Negative Cash-Generierung über 5 Jahre
- Signifikanter Anstieg der Zinsaufwendungen
- Wettbewerbsintensives Umfeld (Verlust von Abonnenten)

Vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und können sich im Laufe der Zeit ändern.

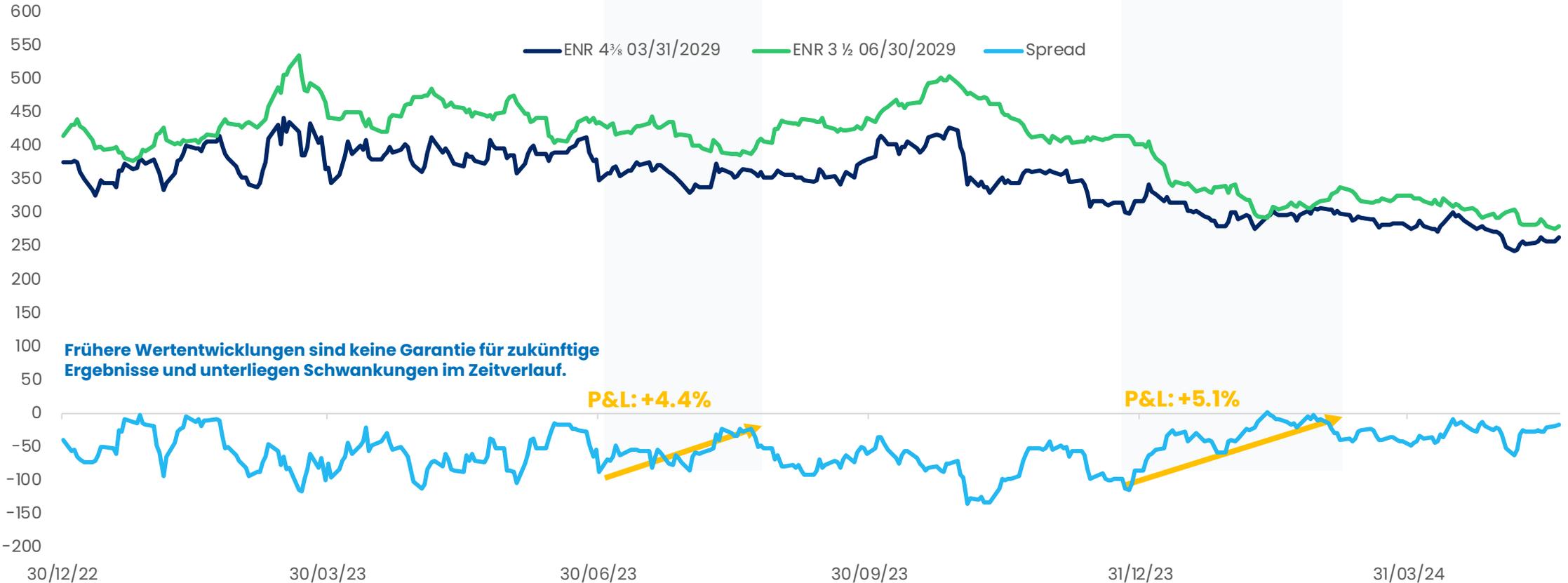
Sources: Candriam, Bloomberg®, as of 24/11/2022. Indicative data which may change over time. (1) Rating from S&P Global Ratings. This is an example of derivative strategy.

Long/Short Quantitativ: Cross Currency.



Beispiel eines Portfoliotitels

Energizer EUR bonds (B) 2029 / USD bonds 2029(B)



Source: Candriam, Bloomberg© as of 21/05/2024



Candriam Bonds Credit Alpha.

Eine reine Corporate Long / Short Strategie

FUNDAMENTAL LONG SHORT

[-50%;+50%]

STRATEGIE

Trades mit hoher Überzeugung, Sondersituationen und relative Wertstrategien

STRIKTE INTERNE LIMITS

Netto Kredit Exposure: [-50%;+50%]
Kredit Duration: [-2;+2]
Max net je Emittent: 5%

ZIEL

Kreditrisiken managen, um die Volatilität und Korrelation mit den Kreditmärkten zu verringern

QUANTITATIV LONG SHORT

[-50%;+50%]

STRATEGIE

Kreditbasis, Cross-Currency Basis and Curve Trades

STRIKTE INTERNE LIMITS

Net Kredit Exposure: [-50%;+50%]
Kredit Duration: [-2;+2]
Max net je Emittent: 5%

STRICT INTERNAL LIMITS

Netto Kredit Exposure: [-100%;+100%]
Duration: [-5, +5]

TAKTISCHES OVERLAY

STRATEGIE

30-50 Positionen hoher Überzeugung

STRIKTE INTERNE LIMITS

Netto Kredit Exposure [-100%;+100%]
Max Exposure in CCC: 20%

CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA

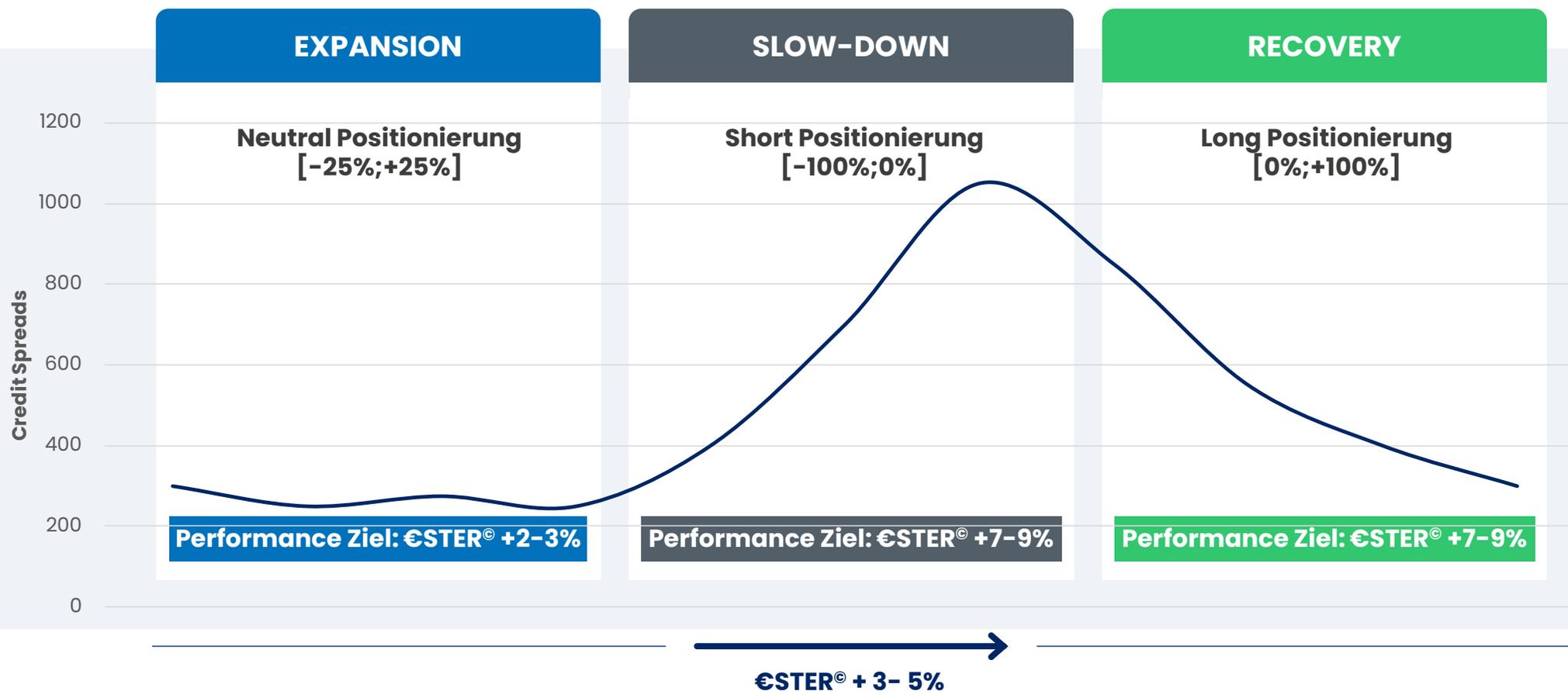
Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Anlegern, den offiziellen Prospekt sowie die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken sorgfältig zu prüfen:

Kapitalverlustrisiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten, Arbitragerisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko, Aktienrisiko, Risiko der Investition in CoCos, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Risiko der Schwellenländer, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko im Zusammenhang mit externen Faktoren, ESG-Anlagerisiko, Absicherungsrisiko der Anteilklassen.

Source: Candriam – Indicative data may change over time.



Stabile Performance über alle Kreditzyklen hinweg.



Source: Candriam – Indicative data may change over time.



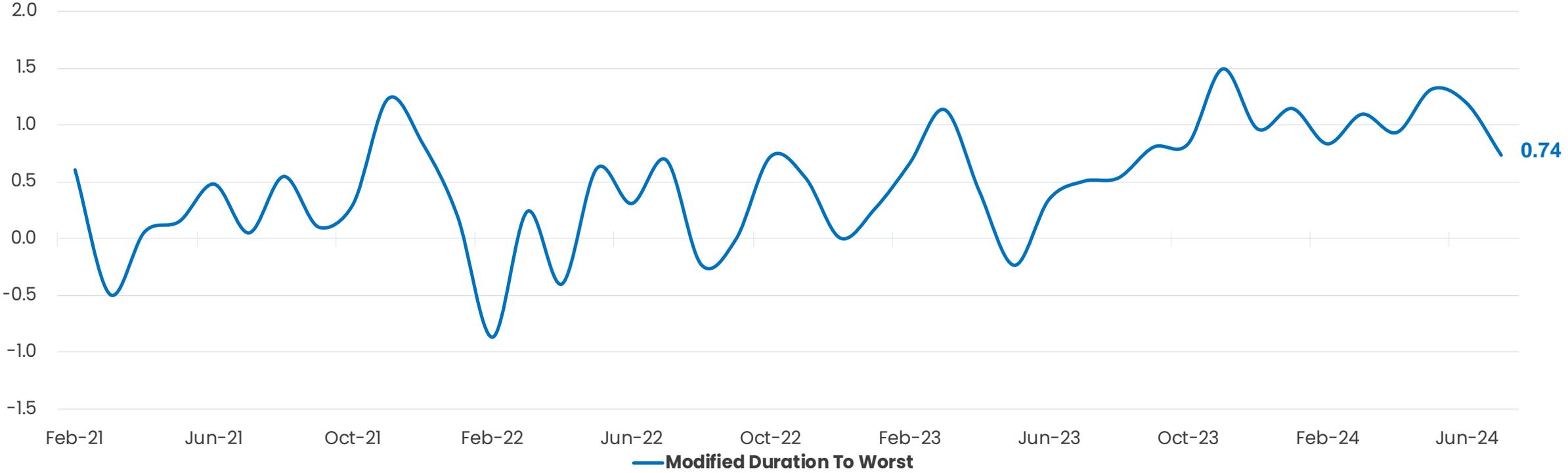
Flexibles und taktisches Management der Kreditrisiken.



Source : Candriam as of 31/07/2024 – Indicative data may change over time.



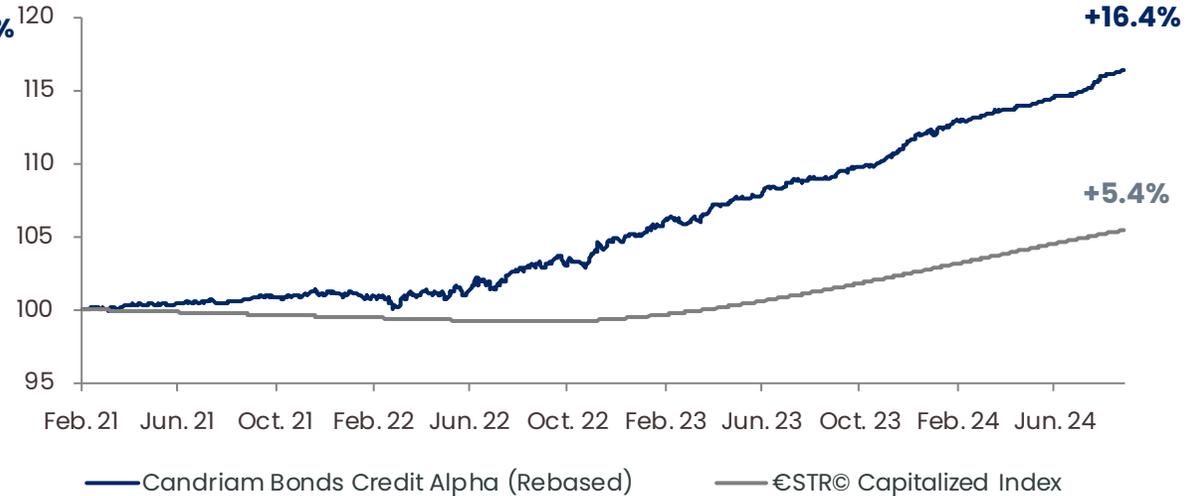
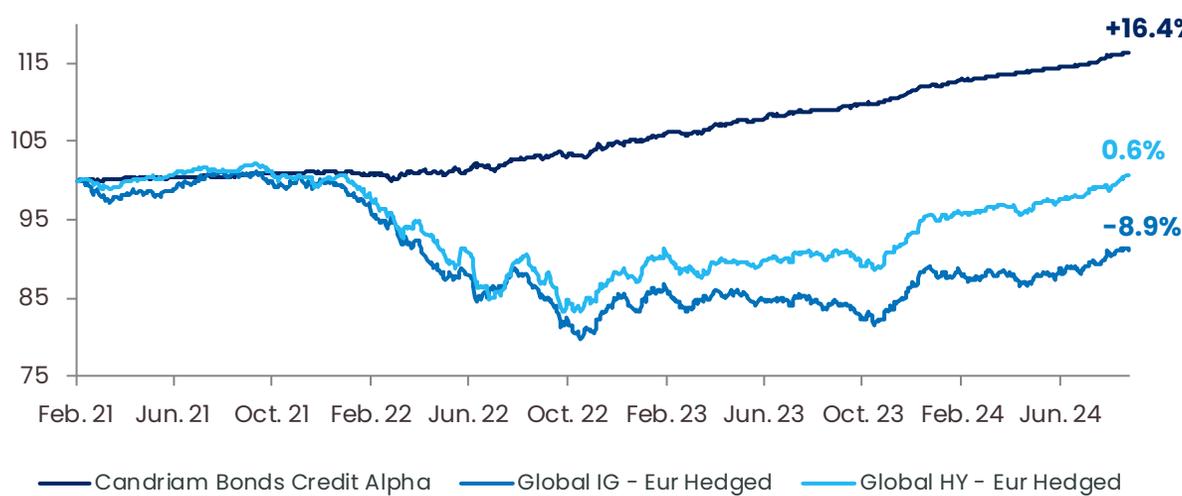
Entwicklung der Modified Duration.



Sources: Candriam, as of 31/07/2024. Indicative data which may change over time.



Performance Review: Candriam Bonds Credit Alpha .



As at 30/08/2024	YTD 2024	2023	2022	2021*	SINCE INCEPTION
Candriam Bonds Credit Alpha	3.75%	6.78%	4.09%	0.97%	16.44%
€STR Capitalized Index	2.64%	3.28%	-0.02%	-0.52%	5.44%
EXCESS RETURN	1.11%	3.50%	4.11%	1.49%	10.99%

Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und sind nicht über die Zeit konstant..

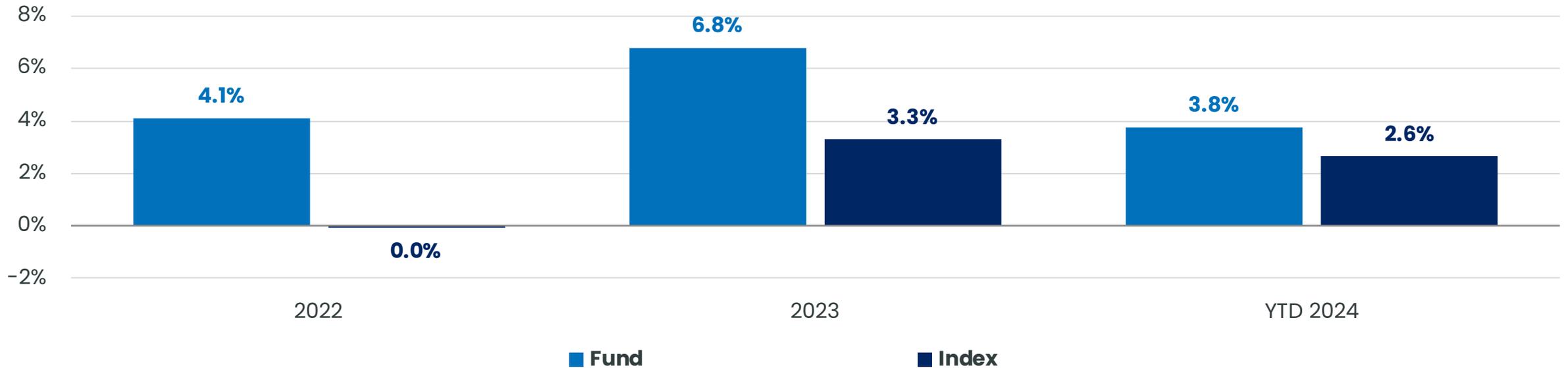
Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Anlegern, das offizielle Prospekt sowie die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken sorgfältig zu prüfen: Risiko des Kapitalverlusts, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Gegenparteirisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, ESG-Anlagerisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko von Derivaten, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Risiko in Schwellenmärkten, Risiko von Änderungen des Benchmark-Index durch den Indexanbieter, Risiken im Zusammenhang mit externen Faktoren und das Risiko der Absicherung der Anteilsklasse.

Sources: Candriam, Bloomberg© - Data as of 30/08/2024. Share class I EUR. The fund is actively managed and the investment approach involves reference to a benchmark index: Capitalized €STR© (Euro Short Term Rate)©. Performance expressed in a currency other than that of the investor's country of residence is subject to exchange rate fluctuations, with a negative or positive impact on earnings. If this document refers to a specific tax treatment, this information depends on the individual situation of each investor and is subject to change.



Performance Review.

Historical performance



Frühere Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und sind nicht über die Zeit konstant..

Um das Risikoprofil des Fonds vollständig zu verstehen, empfehlen wir den Anlegern, das offizielle Prospekt sowie die Beschreibung der zugrunde liegenden Risiken sorgfältig zu überprüfen: Risiko des Kapitalverlusts, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Risiken im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten, Arbitragerisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Liquiditätsrisiko, Gegenparteiisiko, Aktienrisiko, Risiko bei Investitionen in CoCos, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Risiko in Schwellenländern, Risiko von Änderungen des Benchmark-Index durch den Indexanbieter, Risiken im Zusammenhang mit externen Faktoren, ESG-Anlagerisiko und Absicherungsrisiko der Anteilsklassen.

Monatliche Daten zum 31.08.2024. I-Anteilsklasse EUR, netto nach Gebühren. Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Anlageprozess orientiert sich an einem Benchmark-Index, dem €STR (Euro Short Term Rate) Capitalized©. Die Performance, die in einer anderen Währung als der des Wohnsitzlandes des Anlegers angegeben wird, unterliegt Wechselkurschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Falls das vorliegende Dokument auf eine spezifische steuerliche Behandlung verweist, hängt diese Information von der individuellen Situation jedes Anlegers ab und kann sich ändern.



Candriam Bonds Credit Alpha.

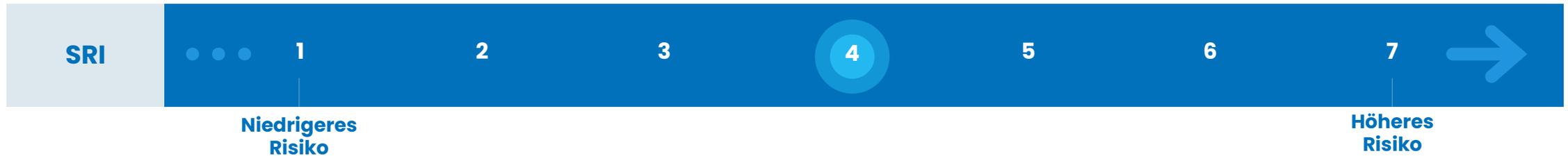
Rechtsform	UCITS - SICAV	ISIN Code	I - Cap LU20987725 23
Fondsdomizil	Luxemburg	Bewertung	Täglich
Auflegungsdatum	1. Februar 2021	Fondswährung	EUR
Verwaltungsgesellschaft	CAN DRIA M	Verwaltungsgebühren (max.)¹	0.70%
Verwahrstelle	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Zeichnungsgebühr (max.)¹	N/A
Aufsichtsbehörde	CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	Rücknahmegebühr (max.)¹	N/A
Klassifizierung SFDR	Artikel 8	Performancegebühr (max.)¹	20.00%
Benchmark	Capitalised €STR (Euro Short Term Rate) [©]	Fondsvolumen	301 Millionen
Zum Vertrieb zugelassen in	Alle oder einige Anteilsklassen sind in den folgenden Ländern zugelassen 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 Capitalised €STR (Euro Short Term Rate)[©]

Diese 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 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. Quelle: Candriam – September 2024



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 – Berechnungsdatum des Risikoniveaus: März 2024. Weitere Einzelheiten zu den Risiken, die mit einer Anlage in diese Strategien verbunden sind, sind im Abschnitt Risikofaktoren der jeweiligen Prospekte zu finden. Der Verkaufsprospekt ist auf [Candriam.com](https://www.candriam.com) verfügbar. Fonds-Details



Risikoprofil – Candriam Bonds Credit Alpha.

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

- › **Arbitrage-Risiko:** Arbitrage ist eine Technik, die darin besteht, von den festgestellten (oder erwarteten) Kursunterschieden zwischen Märkten und/oder Sektoren und/oder Wertpapieren und/oder Währungen und/oder Instrumenten zu profitieren. Wenn sich diese Arbitragegeschäfte ungünstig entwickeln (Anstieg der Verkaufstransaktionen und/oder Rückgang der Kauftransaktionen), kann der Nettoinventarwert des Fonds sinken.
- › **Kontrahentenrisiko:** Wenn der Fonds OTC-Geschäfte (d. h. mit Instrumenten, die nicht an den Märkten notiert sind) tätigt, sind diese einem Ausfallrisiko der Gegenpartei dieser Transaktion ausgesetzt.
- › **Kreditrisiko:** Dieser stellt das Risiko dar, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei ausfallen. Dieses Risiko umfasst das Risiko von Veränderungen der Kreditspreads und des Ausfallrisikos. Die Höhe des Kreditrisikos wird in der Regel anhand von „Ratings“ bewertet, die eine vergleichende Beurteilung der Kreditqualität (Solvenzniveau) eines Emittenten oder Portfolios darstellen. „High Yield“-Anlagen weisen die niedrigsten Ratingklassen und somit ein hohes Kreditrisiko auf.
- › **Derivatives Risiko:** Bei Derivaten handelt es sich um Anlagen, deren Wert vom Wert eines Basisinstruments, z. B. eines Wertpapiers, eines Vermögenswerts, eines Referenzsatzes oder eines Index, abhängt (oder davon abgeleitet ist). Derivative Strategien sind häufig mit Hebeleffekten verbunden, die einen Verlust übersteigen können. Dies kann dazu führen, dass der Teilfonds mehr Geld verliert, als er mit einer Investition in das zugrunde liegende Instrument verloren hätte. Der Einsatz von Derivaten kann zu einer höheren Portfoliovolatilität im Zusammenhang mit diesem Basiswert und einem Anstieg des Gegenparteirisikos führen.
- › **Zinsänderungsrisiko:** Eine Zinsänderung, die insbesondere auf die Inflation zurückzuführen ist, kann zu einem Verlustrisiko führen und den Nettoinventarwert des Fonds verringern.
- › **Liquiditätsrisiko:** Es besteht das Risiko, dass eine Portfolioposition nicht zu begrenzten Kosten und innerhalb eines ausreichend kurzen Zeitraums veräußert, liquidiert oder geschlossen werden kann, wodurch die Fähigkeit des Fonds gefährdet wird, jederzeit seinen Verpflichtungen zur Rücknahme der Anteile der Anleger auf deren Wunsch nachzukommen.
- › **Risiko des Kapitalverlusts:** Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass das von ihnen investierte Kapital nicht garantiert ist und dass sie daher möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurückerhalten. Sie können somit einen Verlust erleiden.
- › **Risiko der Nachhaltigkeit:** Das Nachhaltigkeitsrisiko bezieht sich auf alle Umwelt-, Sozial- oder Governance-Ereignisse oder -Bedingungen, die die Performance und/oder den Ruf der Emittenten im Portfolio beeinträchtigen könnten. Es kann im Einklang mit ihren Aktivitäten und Praktiken, emittentenspezifisch sein, kann aber auch auf externe Faktoren zurückzuführen sein.

Quelle: Candriam – Berechnungsdatum des Risikoniveaus: Marz 2024. Weitere Einzelheiten zu den Risiken, die mit einer Anlage in diese Strategien verbunden sind, sind im Abschnitt Risikofaktoren der jeweiligen Prospekte zu finden. Der Verkaufsprospekt ist auf [Candriam.com](https://www.candriam.com) verfügbar. Fonds-Details

Mit dem Teilfonds verbundene Risiken

- › Kapitalverlustrisiko
- › Zinsrisiko
- › Kreditrisiko
- › Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten
- › Arbitragerisiko
- › Liquiditätsrisiko
- › Ausfallrisiko
- › Risiko in Verbindung mit notleidenden Schuldtiteln
- › Nachhaltigkeitsrisiko
- › ESG-Investmentrisiko
- › Aktienrisiko
- › Risiko bei Anlagen in CoCo-Bonds
- › Währungsrisiko
- › Volatilitätsrisiko
- › Schwellenmarktrisiko
- › Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter
- › Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen
- › Absicherungsrisiko der Anteilklassen





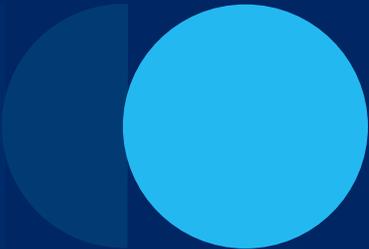
4 Fazit.



Fazit.

- 1. Das Candriam Credit Team kann auf eine nachweisliche Erfolgsbilanz bei der Bereitstellung konsistenter Alpha-Renditen über verschiedene Kreditzyklen und unabhängig von Marktbedingungen verweisen**
- 2. Das neue Regime begünstigt einen strukturellen Fokus auf Alpha**
- 3. Unsere Credit Alpha-Strategie bietet eine uneingeschränkte Umsetzung unserer besten Ideen in den Kreditmärkten.**
- 4. Die Strategie zielt darauf ab, Alpha als Treiber der Rendite zu isolieren, um über einen Marktzyklus hinweg unkorrelierte Performance zu erzielen.**





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



Investing for tomorrow.



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.



Vertriebsbüros

Amsterdam
Dubai
Frankfurt
Genf
Zürich
Madrid
Mailand
New York

Managementzentren

Luxemburg
Brüssel
Paris
London



Client relation offices

Amsterdam
Dubai
Frankfurt
Geneva
Zurich
Madrid
Milan
New York

Management centers

Luxembourg
Brussels
Paris
London

