

CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD

INFORME 31|12|2020

Clase de acciones: N (EUR)

★★★★★

11.2020

OVERALL MORNINGSTAR RATING TM

Riesgo más bajo — Riesgo más alto

Rentabilidad potencialmente inferior — Rentabilidad potencialmente superior

1	2	3	**4**	5	6	7

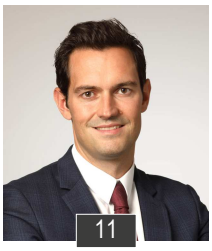
PERFIL DE RIESGO Y RENDIMIENTO

El nivel de riesgo mostrado refleja la volatilidad histórica del fondo, completada, cuando corresponda, por la de su marco de referencia. La volatilidad indica el alcance en que el valor del fondo puede fluctuar al alza o a la baja.

- La categoría indicada puede variar a lo largo del tiempo.
- Los datos históricos no suponen ninguna indicación del perfil de riesgo futuro.
- La categoría más baja no significa "libre de riesgo".
- No existe ninguna garantía ni mecanismo de protección del capital.

THINK BEFORE PRINTING

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



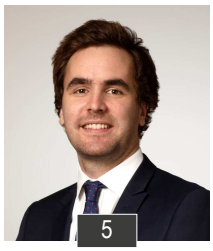
Nicolas Jullien

Head of High Yield & Credit Arbitrage



Philippe Noyard

Global Head of Credit & Arbitrage



Thomas Joret

Senior Fund Manager

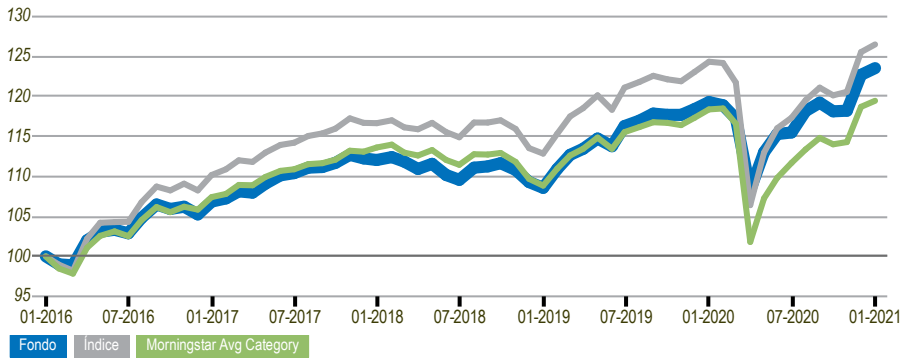
Años de experiencia

INVERSIÓN **ESTRATEGIA**

Candriam Bonds Euro High Yield es un fondo de la SICAV Candriam Bonds, ofrece a los inversores exposición al mercado europeo de renta fija corporativa de alto rendimiento, con el fin de obtener beneficios de la deuda empresarial que genera un rendimiento atractivo con un elevado riesgo crediticio. El fondo invierte principalmente en títulos de renta fija o en instrumentos derivados (derivados de crédito basados en índices o en empresas individuales), denominados en EUR, emitidos por empresas con una calificación crediticia superior a B-/B3 emitida por una de las 3 principales agencias de calificación. El fondo puede usar derivados de divisas, volatilidad, tipos de interés o crédito con fines de gestión eficaz de la cartera (cobertura, exposición). El horizonte de inversión es de 3 años. El fondo se gestiona de manera activa, en referencia al índice mencionado en la seccion "caracteristicas". Si desea más información sobre la definición de este índice y su utilización, consulte el KIID del fondo.

RENDIMIENTO (1)

	1 mes	*3 meses*	*YTD*	*1 año*	*3 años*	*5 años*
Fondo	**0.7%**	**4.6%**	**3.6%**	**3.6%**	**10.2%**	**23.6%**
Índice de referencia	0.8%	5.3%	1.7%	1.7%	8.4%	26.5%
	-0.1%	-0.7%	1.9%	1.9%	1.8%	-2.9%
	2019	*2018*	*2017*	*2016*	*3 años anualizado*	*5 años anualizado*
Fondo	**9.9%**	**-3.1%**	**4.9%**	**6.8%**	**3.3%**	**4.3%**
Índice de referencia	10.2%	-3.3%	5.9%	10.2%	2.7%	4.8%
	-0.3%	0.1%	-1.0%	-3.3%	0.6%	-0.5%



(1) Las Rentabilidades pasadas mostradas en esta página no son un indicador de rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo. Consulte las divulgaciones importantes sobre el rendimiento en la sección 'Advertencia' de la 'Información importante' en la página 4. Los NAVs son netos de tasas y son proporcionados por el departamento de contabilidad y el índice de referencia por los proveedores oficiales.

CARACTERÍSTICAS

Fecha de constitución	**29/04/2003**
Domicilio del fondo	**Luxembourg**
Forma juridica del fondo	**SICAV**
Índice de referencia	**ML Euro HY BB-B Non-Fin EUR**
Total activo neto (M EUR)	**3.109,66**
VL por acción cap. (EUR) (C)	**1.140,88**
Valoración	**Diario**
Categoría Morningstar™	**EAA Fund RF Bonos Alto Rendimiento Euros**
Divisa de referencia del fondo	**EUR**
Código ISIN (C)	**LU0144751095**
Ticker Bloomberg (C)	**DEXHYLN LX Equity**
Último dividendo distribuido	**-**
Hora de corte	**D<12:00**
Mecanismos antidilución	**Sí**
Banco depositario	**CACEIS Bank, Luxembourg Branch**
Sociedad gestora	**Candriam Luxembourg**
Número CNMV	**266**

ESTADÍSTICAS

	Fondo	*Índice de referencia*
Volatilidad	**8,40%**	9,44%
Tracking Error	**2,20%**	-
Sharpe Ratio	**0,44**	0,33
Número de emisiones	**127**	521
Número Emisores	**79**	241
Modified Duration to Worst	**3,84**	3,59
Yield to Worst	**2,34**	2,49
Calificación media	**BB-**	BB-
Spread Medio	**285,82**	293,75
Credit sensitivity	**4,34**	3,92
Net IG exposure	**6,91%**	2,74%
Net HY Exposure	**83,00%**	97,26%

EVALUACION ESG

Exclusión	Basado en Normas	Positive selection	Integración
✓	✓		✓

COMISIONES

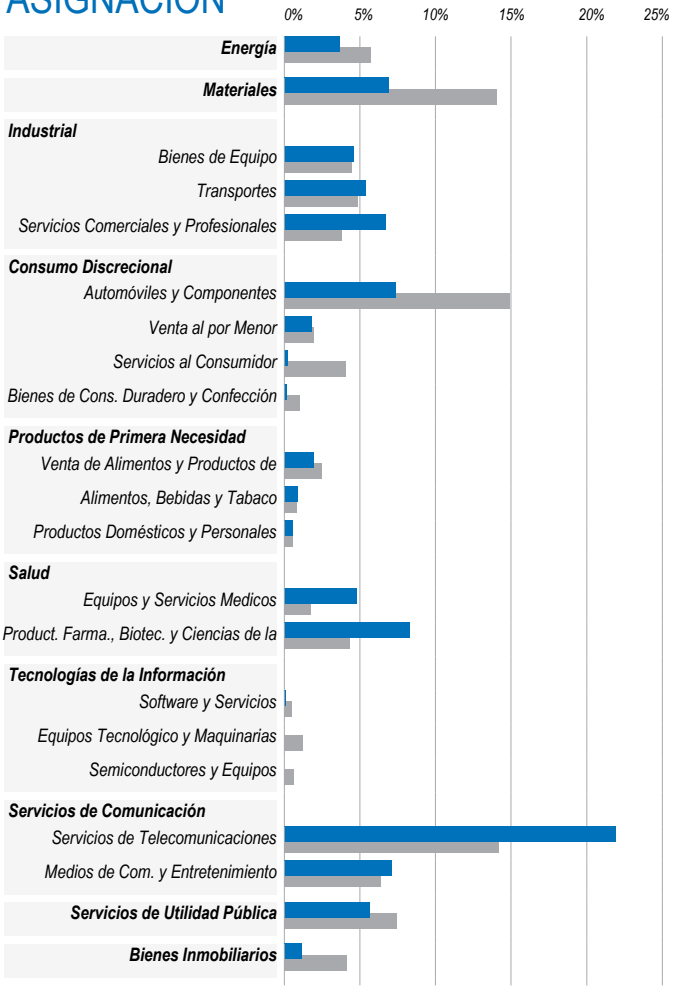
Comisión de gestión real	Gastos corrientes	Comisión de éxito
1,40%	1,66%	-

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

TOP 10 CARTERA

		% Fondo	Sector	País	% Active weight
1	VODAFONE GROUP PLC	4,23	Servicios de Comunicación	Reino Unido	+3,25
2	TELEFONICA EUROPE BV	3,79	Servicios de Comunicación	España	+2,61
3	ALTICE FRANCE SA/FRANCE	3,64	Servicios de Comunicación	Francia	+2,84
4	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II	3,25	Salud	Israel	+2,42
5	IQVIA INC	3,12	Salud	Estados Unidos	+2,54
6	ELECTRICITE DE FRANCE SA	3,11	Servicios de Utilidad Pública	Francia	+2,24
7	SCHAEFFLER AG	2,89	Consumo Discrecional	Alemania	+2,39
8	VERTICAL MIDCO GMBH	2,46	Industrial	Alemania	+2,10
9	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	2,40	Industrial	Italia	+1,09
10	ORANO SA	2,16	Servicios de Utilidad Pública	Francia	+1,74

SECTOR ASIGNACIÓN

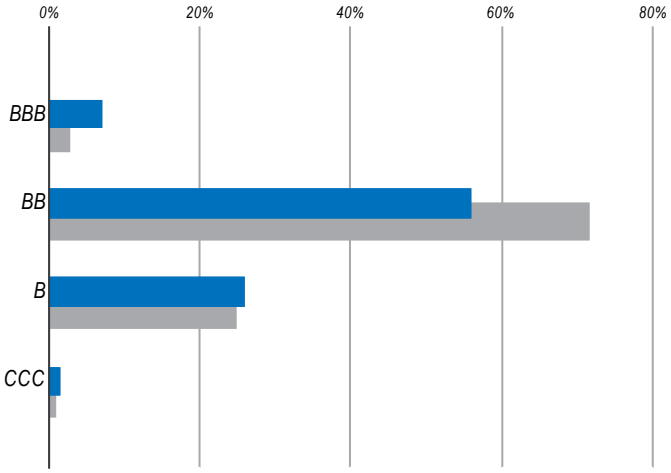


Leyenda: Fondo / Índice

CARTERA COMPOSICIÓN

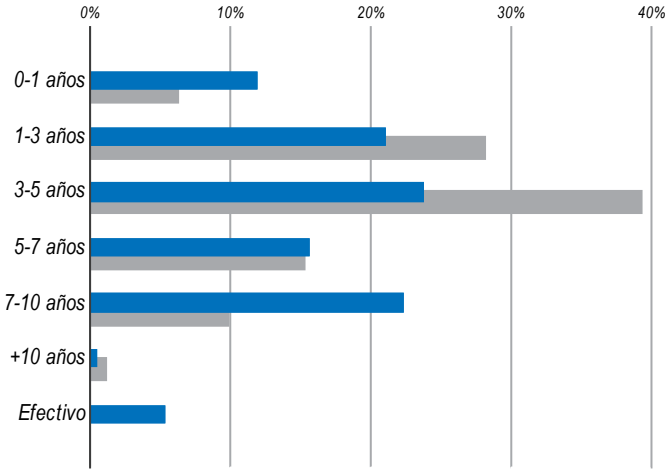
	IG	High Yield
Derivados de crédito	-0,45%	0,51%
Bonos	7,36%	82,49%
	6,91%	83,00%
Total inversión en crédito	**89,91%**	
Cobertura de IR /Bonos del Estado	-	

RATING ALLOCATION

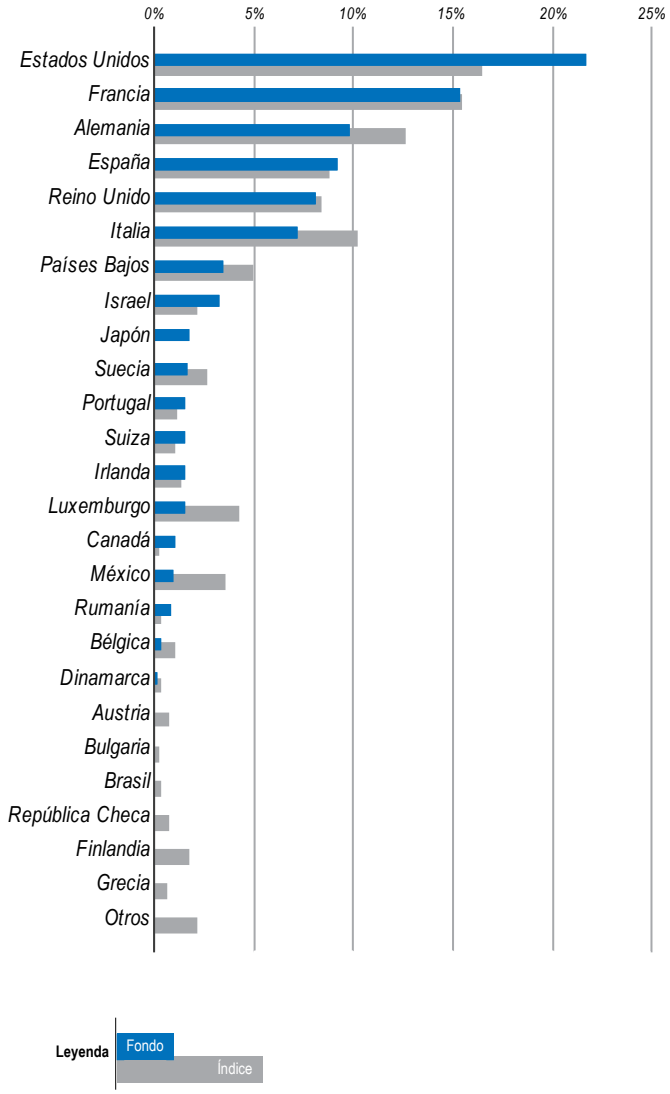


CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

VENCIMIENTO
DESGLOSE



ASIGNACIÓN
POR PAÍS



EVOLUCIÓN DE
DURACIÓN MODIFICADA ACTIVA



DIVISA
EXPOSICIÓN

	Exposición bruta	Exposición neta
EUR	99,58%	99,58%
USD	0,37%	0,37%
GBP	0,05%	0,05%
CHF	0,01%	0,01%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR tipos int. ALZA	SCR tipos int. BAJA
-3,53%	0,09%

SCR diferencial	SCR divisas	SCR concentración
-28,37%	-0,10%	-4,82%

Responsabilidad de duración	Responsabilidad de duración	Responsabilidad de duración
28,81%	28,76%	28,76%

SCR de mercado
-29,03%

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento tiene únicamente fines informativos y no constituye una oferta de compra o venta de instrumentos financieros, una recomendación de inversión o una confirmación de ningún tipo de operación, salvo cuando expresamente se hubiera acordado de otro modo. A pesar de que Candriam selecciona con cuidado los datos y fuentes empleados en este documento, no puede garantizarse a priori la inexistencia de errores u omisiones. Las referencias a sectores, segmentos o empresas concretos tienen solo carácter de información general y no son necesariamente indicativas de las inversiones que tenga un fondo en un momento determinado. Las ponderaciones negativas pueden ser resultado de circunstancias específicas (incluidas las diferencias temporales entre las fechas de la operación y de la liquidación de los valores comprados por los fondos) o de la utilización de determinados instrumentos financieros, incluidos derivados, que pueden utilizarse para ampliar o reducir exposición al mercado o para gestión de riesgos. La composición de las carteras puede variar. Las cifras totales consignadas no siempre son igual al 100% por la utilización de derivados o efectivo o por aplicación de redondeos. Se recomienda al inversor que lea la descripción de los riesgos significativos que se especifican en el folleto del fondo y el documento de Datos Fundamentales para el Inversor. El valor de la inversión puede disminuir debido especialmente a que la exposición del fondo a esos riesgos principales no siempre se tiene en cuenta adecuadamente en el indicador SRRI de riesgo/recompensa.

Candriam no se hace responsable de los daños directos o indirectos que pudieran derivarse del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam deben respetarse en todo momento y el contenido de este documento no puede reproducirse sin la previa aprobación por escrito.

Advertencia: Las rentabilidades pasadas de un instrumento financiero, un índice o un servicio de inversión, o bien las simulaciones de rentabilidades pasadas o las proyecciones de resultados futuros no son indicadores fiables de resultados futuros. La rentabilidad bruta puede verse afectada por la aplicación de comisiones y gastos. Los resultados expresados en una moneda diferente de la moneda del país de residencia de un inversor están sujetos a fluctuaciones en los tipos de cambio, con impacto negativo o positivo en las ganancias. Si el presente documento hace referencia en algún momento a un tratamiento fiscal determinado, ha de tenerse en cuenta que esa información depende de la situación personal de cada inversor, y puede cambiar.

El presente documento no constituye un informe de inversiones tal como se entiende la expresión en el artículo 36, párrafo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión. Candriam desea subrayar que esta información no ha sido preparada en cumplimiento de las disposiciones legales que regulan la elaboración independiente de informes de inversiones, y no está sujeta a ninguna restricción que prohíba la ejecución de operaciones antes de la distribución del informe de inversiones.

Candriam recomienda encarecidamente a los inversores que consulten a través de nuestra página web www.candriam.com el documento de Datos Fundamentales para el Inversor, el folleto y cualquier otra información relevante antes de invertir en alguno de nuestros fondos. Estos documentos están disponibles en inglés o en los idiomas locales de cada país en que se esté aprobada la comercialización de los fondos.

© 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Alguna parte de la información contenida en este documento es propiedad de Morningstar o de sus proveedores de información. No se garantiza que esta información sea exacta, no omita ninguna información relevante o contenga información actualizada. Está estrictamente prohibida su reproducción o redistribución.

GLOSARIO

EXPOSICIÓN
La exposición de un fondo se expresa como el porcentaje de los valores totales en cartera, teniendo en cuenta el apalancamiento de los instrumentos derivados. Representa el importe que un inversor puede perder por los riesgos exclusivos de una inversión concreta.

EXPOSICIÓN NETA HY
La exposición neta al grado especulativo o high yield es la diferencia porcentual entre las exposiciones larga y corta de un fondo a instrumentos de renta fija de alto rendimiento, incluyendo los productos derivados. Se considera que un instrumento está en la categoría de grado especulativo cuando su calificación crediticia es inferior a BBB-.

EXPOSICIÓN NETA IG
La exposición neta al grado de inversión o investment grade es la diferencia porcentual entre las exposiciones larga y corta de un fondo a instrumentos de renta fija de grado de inversión, incluyendo los productos derivados. Se considera que un instrumento está en la categoría de grado de inversión cuando su calificación crediticia es superior o igual a BBB-.

VOLATILIDAD*
La volatilidad o desviación típica es una medida estadística de desviación de la rentabilidad de un fondo con respecto a la media. Una desviación alta significa que el valor de un fondo puede dispersarse en un mayor rango de valores y hace que el fondo en cuestión sea más arriesgado.

PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN
El perfil de riesgo y remuneración viene definido por el Indicador Sintético de Riesgo y Remuneración (SRRI), mediante un número en una escala del 1 al 7 que se basa en la volatilidad del fondo (medida reglamentaria). El 1 representa la calificación inferior de la escala de riesgo que puede aportar recompensas bajas, mientras que la calificación 7 refleja el mayor nivel de riesgo pero a su vez puede aportar recompensas elevadas.

RATIO DE SHARPE*
El Ratio de Sharpe es una medida de evaluación del rendimiento de la inversión de un fondo teniendo en cuenta el riesgo de la misma. Se calcula restando la rentabilidad de un activo sin riesgo a la rentabilidad del fondo y dividiendo el resultado entre la desviación típica. Cuanto mayor es el ratio de Sharpe mejor es la rentabilidad; un ratio negativo sólo significa que el rendimiento ha sido inferior al tipo de interés libre de riesgo.

TIPO DE INTERES LIBRE DE RIESGO
El tipo de interés libre de riesgo es la rentabilidad en el mercado de un activo que se considera libre de riesgo o cuyo riesgo es insignificante. Se utiliza para calcular la rentabilidad en función del riesgo (por ejemplo el ratio de Sharpe) y siempre será un índice de rentabilidad en la moneda de cálculo. Los índices más comúnmente utilizados son el EONIA para las rentabilidades expresadas en EUR y el tipo de interés FED para las rentabilidades expresadas en USD.

* sobre la base de datos semanales durante 3 años (1 año en caso de que no haya más datos históricos)

ERROR DE SEGUIMIENTO*
El error de seguimiento o Tracking Error es una medida estadística de dispersión de la rentabilidad del fondo por encima de la media, es decir que describe la volatilidad de la diferencia entre la rentabilidad del fondo y la rentabilidad de su índice de referencia. Un error de seguimiento alto indica una mayor desviación con respecto al índice de referencia.

MODIFIED DURATION TO WORST
La duración modificada es una fórmula que mide la sensibilidad del valor de un instrumento de renta fija frente a las variaciones de los tipos de interés. La duración modificada a peor se calcula teniendo en cuenta la fecha de llamada de los bonos de pago anticipado y el peor escenario de rendimientos para los tenedores de instrumentos de renta fija. La duración modificada a peor del fondo se calcula como el promedio ponderado de la duración modificada a peor de todos los instrumentos de renta fija subyacentes.

YIELD TO WORST
El rendimiento mínimo (YTW) es el rendimiento potencial más bajo que se puede recibir de todos los instrumentos de renta fija de un fondo sin que los emisores incurran en impago. Representa el menor de todos los rendimientos calculados en cada fecha de llamada de los bonos de pago anticipado. El YTW del fondo se calcula como el promedio ponderado del YTW de todos los instrumentos de renta fija subyacentes.

SENSIBILIDAD CREDITICIA
La sensibilidad crediticia es una fórmula que mide la sensibilidad del valor de un instrumento de renta fija a las variaciones del diferencial de crédito. La sensibilidad crediticia del fondo se calcula como el promedio ponderado de la sensibilidad crediticia de todos los instrumentos de renta fija subyacentes.

DIFERENCIAL MEDIO
El diferencial o spread medio de un fondo es el promedio ponderado del diferencial ajustado por opción (OAS) de todos los instrumentos de renta fija subyacentes. El OAS hace referencia al diferencial entre la rentabilidad del instrumento de renta fija y la tasa de swap con el mismo vencimiento, utilizando un modelo de precio dinámico con derechos de opción.

CALIFICACIÓN
La calificación (crediticia) o rating es una valoración cuantificada de la calidad crediticia de un deudor. El rating de este informe hace referencia a la segunda mejor calificación, a menos que sólo exista una calificación de una única agencia. NR indicó que ninguna de las agencias de calificación había emitido una calificación del instrumento.

CALIFICACIÓN MEDIA
La calificación media se calcula utilizando el factor de calificación promedio ponderado (WARF) y es una medida que indica la calidad crediticia del fondo. Esta medida incorpora las calificaciones crediticias de las tenencias del fondo en una única calificación.

NÚMERO DE EMISORES
El número de emisores representa el número total de empresas en posición.

NÚMERO DE EMISIONES
El número de emisiones representa el número total de instrumentos en posición.

COMISIÓN DE GESTIÓN REAL
La comisión de gestión real es el porcentaje real de la comisión a deducir de los activos netos medios del fondo.

CIFRA DE GASTOS CORRIENTES
La cifra de gastos corrientes (OCF) informa al inversor del coste total anual de inversión del fondo e incluye todos los gastos anuales y otros pagos.

COMISIÓN DE RENTABILIDAD
La comisión de rentabilidad hace referencia a un cargo sobre cualquier rendimiento obtenido por el fondo por encima del índice de referencia. Consulte el Folleto para más información.

ESG ASSESSMENT – EXCLUSIÓN
El filtro de exclusión hace referencia a la exclusión de empresas implicadas en actividades perjudiciales o controvertidas. Su implicación se evalúa a través de umbrales basados en los ingresos y específicos de una actividad.

ESG ASSESSMENT – BASADO EN LAS NORMAS
El análisis basado en las normas excluye aquellas empresas que vulneren los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Estos principios cubren 4 objetivos principales: los derechos humanos, los derechos laborales, el medioambiente y la lucha contra la corrupción.

ESG ASSESSMENT – POSITIVE SELECTION
El análisis Positive selection o mejor de su clase es inclusivo y no exclusivo. Sólo incluye a las empresas con la mejor puntuación en aspectos ESG (éticos, sociales y de gobernanza empresarial) y se obtiene evaluando su habilidad a gestionar cuestiones de desarrollo sostenible sobre la base de una combinación de factores específicos propios de cada sector.

ESG ASSESSMENT – INTEGRACIÓN
La integración de factores ESG (éticos, sociales y de gobernanza empresarial) en las decisiones de inversión consiste en integrar factores extrafinancieros específicos en la valoración financiera o evaluación crediticia de la calidad de los valores. Los factores utilizados se eligen en función de su relevancia en la categoría de activos de que se trate.