CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORTUNITIES

INFORME 28|02|2022

Clase de acciones: N (EUR)

Riesgo más bajo — Riesgo más alto

Rentabilidad potencialmente inferior — Rentabilidad potencialmente superior

1	2	**3**	4	5	6	7

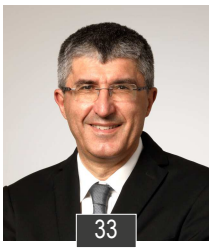
PERFIL DE RIESGO Y RENDIMIENTO

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



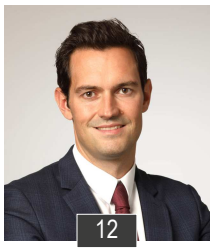
Philippe Noyard

Global Head of Credit & Arbitrage

Años de experiencia

Patrick Zeenni

Head of Investment Grade & Credit Arbitrage / Deputy Global Head of Credit



Nicolas Jullien

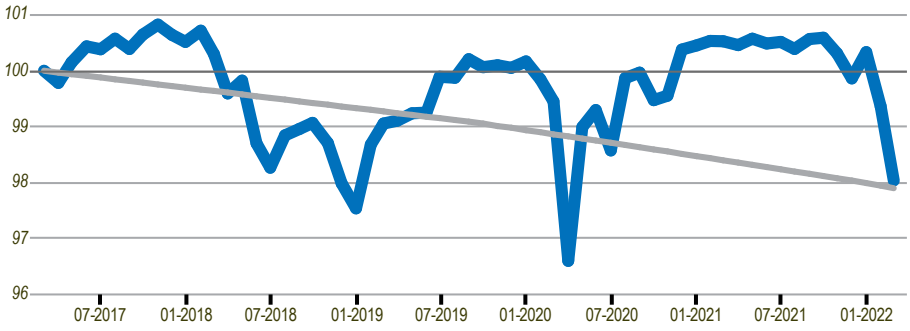
Head of High Yield & Credit Arbitrage / Deputy Global Head of Credit

INVERSIÓN **ESTRATEGIA**

Candriam Bonds Credit Opportunities es un subfondo de la SICAV Candriam Bonds, un fondo OICVM IV, que ofrece a los inversores una exposición al sector privado y al mercado internacional de bonos con el fin de beneficiarse de la deuda de alto rendimiento de empresas con un alto riesgo de crédito. El fondo invierte en bonos o instrumentos derivados (derivados de crédito basados en índices o nombres individuales) emitidos por empresas con una calificación superior a B- / B3 según una de las tres principales agencias de calificación crediticia, pudiendo utilizar tipos de cambio, volatilidad, tipos de interés o derivados de crédito con el fin de lograr una gestión eficiente 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	**-1.3%**	**-1.8%**	**-2.3%**	**-2.5%**	**-1.0%**	**-2.0%**
Índice de referencia	-0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-1.4%	-2.1%
	-1.3%	-1.7%	-2.2%	-2.0%	0.3%	0.1%
	2021	*2020*	*2019*	*2018*	*3 años anualizado*	*5 años anualizado*
Fondo	**-0.1%**	**0.3%**	**2.7%**	**-3.0%**	**-0.3%**	**-0.4%**
Índice de referencia	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.4%
	0.4%	0.8%	3.1%	-2.6%	0.1%	0.0%



(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	**09/08/2004**
Domicilio del fondo	**Luxembourg**
Forma juridica del fondo	**SICAV**
Índice de referencia	**ESTR Capi**
Total activo neto (M EUR)	**1.496,75**
VL por acción cap. (EUR) (C)	**179,32**
Divisa de referencia del fondo	**EUR**
Valoración	**Diario**
Categoría Morningstar™	
Código ISIN (C)	**LU0151324935**
Ticker Bloomberg (C)	**DEXHSCN LX Equity**
Número CNMV	**-**
Último dividendo distribuido	**-**
Hora de corte	**D<12:00**
Mecanismos antidilución	**Sí**
Banco depositario	**CACEIS Bank, Luxembourg Branch**
Sociedad gestora	**Candriam Luxembourg**

ESTADÍSTICAS

	feb.-22	*ene.-22*
Volatilidad	**3,73%**	3,69%
Sharpe Ratio	**0,04**	0,19
Número de emisiones	**102**	107
Número Emisores	**67**	69
Modified Duration to Worst	**1,42**	1,03
Yield to Worst	**2,76**	1,81
Yield to Maturity	**2,84%**	1,91%
Calificación media	**BB-**	BB-
Credit sensitivity	**2,63**	1,74
Net HY Exposure	**80,51%**	63,62%
Net IG exposure	**-8,33%**	-9,03%
Gross HY Exposure	**114,63**	130,73
Gross IG Exposure	**12,01**	11,79
Exposición Neta Total	**72,18%**	54,58%
Total Gross Exposure	**126,64%**	142,51%

EVALUACION ESG

Exclusión	Basado en Normas	Positive selection	Integración

COMISIONES

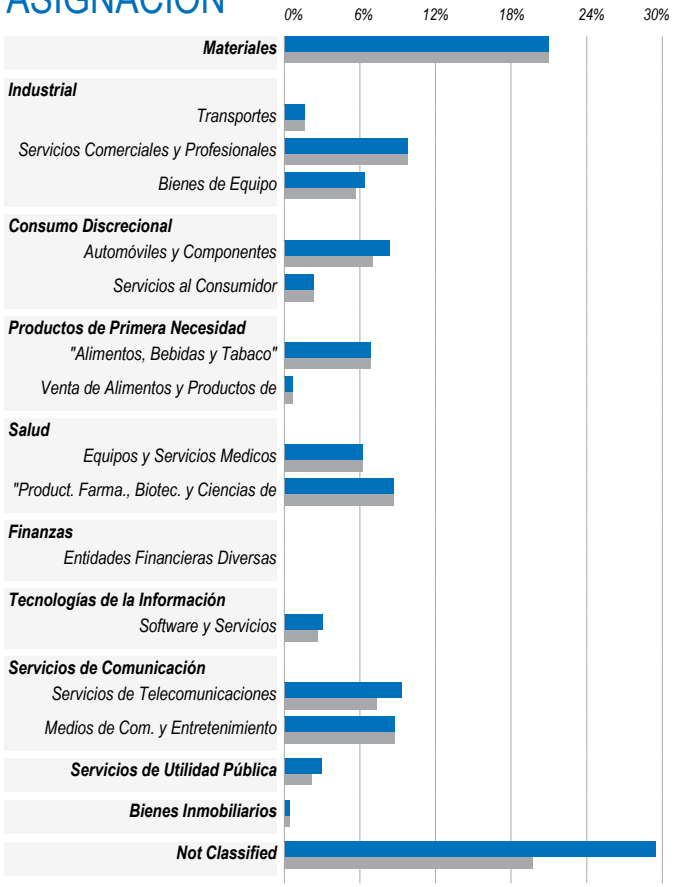
1,60%	1,87%	20,00% of perf > Objective
Comisión de gestión real	Gastos corrientes	Comisión de éxito

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

TOP 10 CARTERA

		% Fondo	Sector	País
1	MARKIT ITRX SUBFIN	4,92	Soberano	Unión Europea
2	FAURECIA SE	3,94	Automóviles y Componentes	Francia
3	SILGAN HOLDINGS INC	3,87	Contenedores y Embalaje	Estados Unidos
4	IQVIA INC	3,73	Equipos y Servicios Medicos	Estados Unidos
5	DARLING GLOBAL FINANCE BV	3,73	"Alimentos, Bebidas y Tabaco"	Estados Unidos
6	PROGROUP AG	3,55	Soberano	Alemania
7	GRIFOLS SA	3,27	Productos farmacéuticos y biotecnología	España
8	NETFLIX INC	3,07	Medios de Comunicación	Estados Unidos
9	TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH	3,01	Soberano	Alemania
10	NEXI SPA	2,91	Software y Servicios	Italia

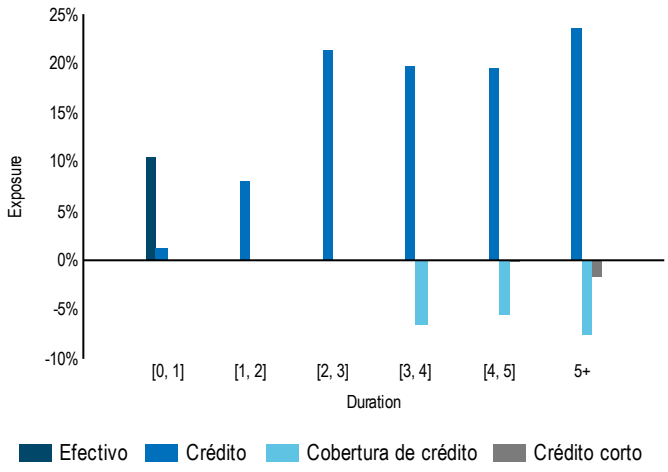
SECTOR ASIGNACIÓN



CARTERA ASIGNACIÓN

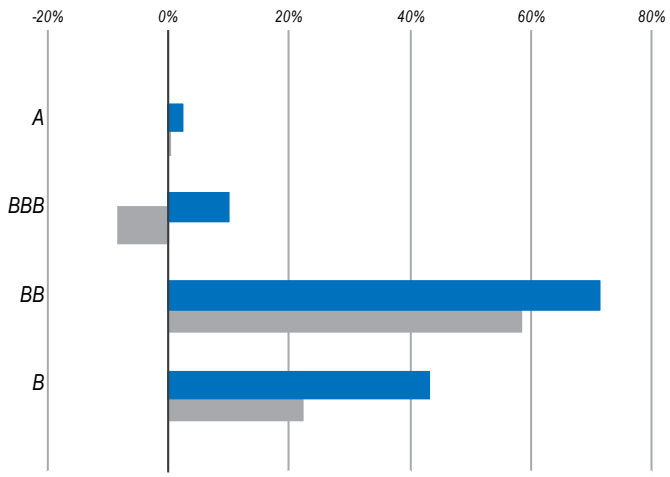
	Investment grade	High Yield	TOTAL
Short Duration Bucket	10,45%	46,24%	56,69%
Crédito	*0,01%*	*46,24%*	*46,25%*
Efectivo	*10,44%*	*-*	*10,44%*
Opportunistic Bucket	-8,34%	34,27%	25,93%
Crédito corto	*-1,82%*	*-*	*-1,82%*
Cobertura de crédito	*-7,60%*	*-12,14%*	*-19,73%*
Crédito	*1,08%*	*46,41%*	*47,49%*
TOTAL	2,11%	80,51%	82,62%

Cobertura de IR /Bonos del Estado -16,95%

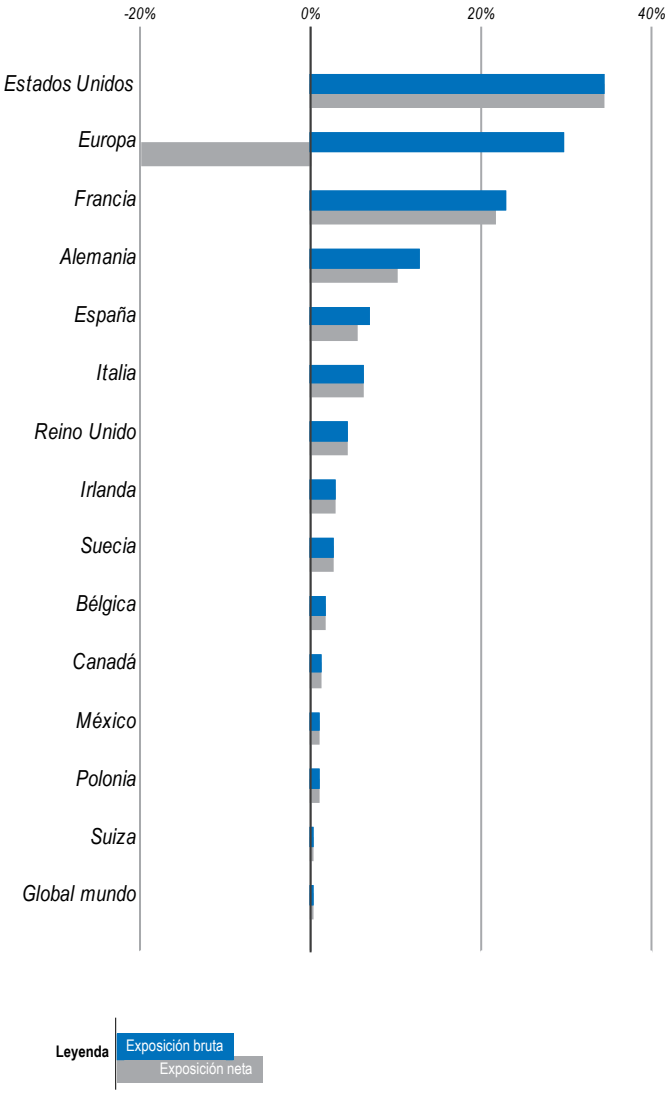


CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

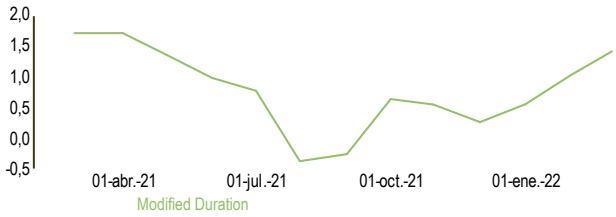
RATING ALLOCATION



ASIGNACIÓN POR PAÍS



EVOLUCIÓN DE DURACIÓN MODIFICADA



REGION ALLOCATION

	Exposición bruta	Exposición neta
UME	52,76%	47,61%
Europa Ex-UME	6,85%	6,85%
Pan-Europa	29,58%	-19,73%
Norteamérica	35,53%	35,53%
Latinoamérica emergente	1,03%	1,03%
Global mundo	0,01%	0,01%
Europa emergente	0,89%	0,89%

DIVISA EXPOSICIÓN

	Exposición bruta	Peso do Portfolió
EUR	208,02%	99,90%
USD	16,26%	0,09%
GBP	0,01%	0,01%
CHF	0,00%	0,00%
JPY	0,00%	0,00%

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

-0,82%	0,05%
SCR tipos int. ALZA	SCR tipos int. BAJA

-17,22%	-0,03%	-5,02%
SCR diferencial	SCR divisas	SCR concentración

18,14%	18,79%	19,25%
Responsabilidad de duración	Responsabilidad de duración	Responsabilidad de duración

-17,97%
SCR de mercado

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.

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 (TOTAL)
La exposición neta es la diferencia porcentual entre las exposiciones larga y corta de un fondo. La exposición neta mide en qué medida un fondo está expuesto a las fluctuaciones de mercado.

EXPOSICIÓN BRUTA (TOTAL)
La exposición bruta se refiere al nivel absoluto de las inversiones de un fondo, expresado como el porcentaje de los activos totales del fondo. Tiene en cuenta tanto las posiciones largas como las posiciones cortas. La exposición bruta es una medida que indica la exposición total de un fondo a los mercados financieros.

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-.

EXPOSICIÓN BRUTA HY
La exposición bruta al grado especulativo o high yield hace referencia al nivel absoluto de inversiones de un fondo en instrumentos de renta fija de alto rendimiento y se expresa en forma porcentual con respecto a los activos totales del fondo. Tiene en cuenta tanto las posiciones largas como las posiciones cortas. La exposición bruta es una medida que indica la exposición total de un fondo a instrumentos de renta fija de alto rendimiento. Se considera que un instrumento está en la categoría de grado especulativo cuando su calificación crediticia es inferior a BBB-.

EXPOSICIÓN BRUTA IG
La exposición bruta al grado de inversión o investment grade hace referencia al nivel absoluto de inversiones de un fondo en instrumentos de renta fija de grado de inversión y se expresa en forma de porcentual con respecto a los activos totales del fondo. Tiene en cuenta tanto las posiciones largas como las posiciones cortas. La exposición bruta es una medida que indica la exposición total de un fondo a instrumentos de renta fija de grado de inversión. 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.

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

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 INTERÉS 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 ESTER para las rentabilidades expresadas en EUR y el tipo de interés FED para las rentabilidades expresadas en USD.

DURACIÓN MODIFICADA A PEOR
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.

RENDIMIENTO MÍNIMO
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.

RENDIMIENTO AL VENCIMIENTO
El rendimiento al vencimiento (YTM) representa el rendimiento que se recibirá de todos los instrumentos de renta fija de un fondo en el caso de que todos ellos permanezcan en el fondo hasta la fecha de vencimiento. El YTM del fondo se calcula como el promedio ponderado del YTM 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.

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.

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.

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.