

CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORTUNITIES

RAPPORT 28|02|2022

Classe d'actions: S (EUR)

Risque plus faible — Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	**3**	4	5	6	7

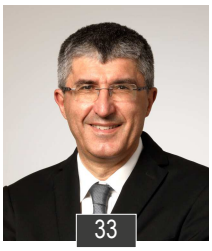
PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT

Le niveau de risque observé reflète la volatilité historique du fonds, complété le cas échéant avec celle de son cadre de référence. La volatilité indique jusqu'à quel point la valeur du fonds peut fluctuer à la hausse ou à la baisse.

- La catégorie indiquée peut varier dans le temps.
- Les données historiques ne constituent pas un indicateur du profil de risque futur.
- La catégorie la plus basse ne signifie pas "sans risque".
- Il n'existe ni garantie ni mécanisme de protection de capital.

THINK BEFORE PRINTING

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



Philippe Noyard

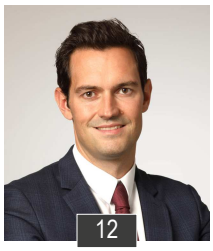
Global Head of Credit & Arbitrage

Années d'expérience



Patrick Zeenni

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



Nicolas Jullien

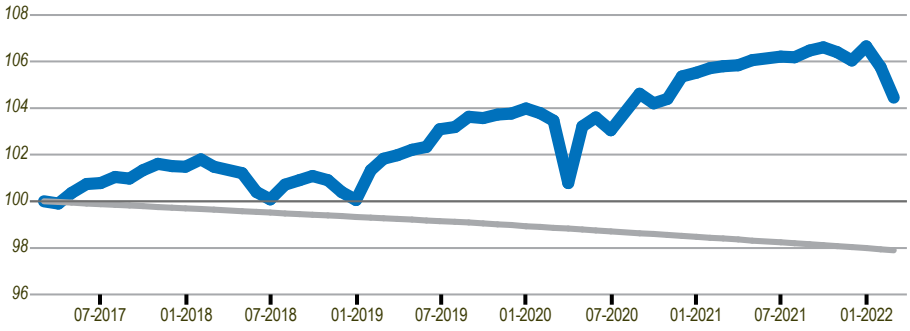
Head of High Yield & Credit Arbitrage / Deputy Global Head of Credit

STRATÉGIE **D'INVESTISSEMENT**

Candriam Bonds Credit Opportunities est un compartiment de la sicav Candriam Bonds, un fonds UCITS IV, qui offre aux investisseurs une exposition au marché des obligations internationales et du secteur privé afin de profiter du rendement attrayant de la dette d'entreprises ayant un risque de crédit élevé. Le fonds investit en obligations ou en instruments dérivés (dérivés de crédit sur des indices ou des titres spécifiques) émis par des sociétés ayant une notation supérieure à B-/B3 décernée par l'une des trois grandes agences de notation. Le fonds peut utiliser des produits dérivés sur les devises, la volatilité, les taux d'intérêt ou le crédit à des fins de gestion efficace du portefeuille (couverture, exposition). L'horizon d'investissement est de 3 ans. Le fonds est géré de manière active, en référence à l'indice mentionné dans la section "caractéristiques". Pour plus d'informations sur la définition de cet indice et son utilisation, veuillez consulter le DICI du fonds.

PERFORMANCE (1)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	**-1.2%**	**-1.5%**	**-2.1%**	**-1.3%**	**2.6%**	**4.5%**
Indice de référence	-0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-1.4%	-2.1%
	-1.2%	-1.4%	-2.0%	-0.8%	4.0%	6.6%
	2021	*2020*	*2019*	*2018*	*3 ans annualisés*	*5 ans annualisés*
Fonds	**1.1%**	**1.5%**	**3.9%**	**-**	**0.9%**	**0.9%**
Indice de référence	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-	-0.5%	-0.4%
	1.6%	1.9%	4.3%	-	1.3%	1.3%



(1) Les performances passées figurant sur cette page ne constituent pas un indicateur des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. vous reporter aux informations règlementaires importantes concernant la performance figurant dans la section 'avertissement' de la rubrique importantes' page 4. Les VL sont nettes de frais et sont fournies par le département comptable et l'indice de référence par les fournisseurs officiels.

CARACTERISTIQUES

Date de lancement	**30/07/2002**
Domicile du fonds	**Luxembourg**
Forme juridique du fonds	**SICAV**
Indice de référence	**ESTR Capi**
Actifs nets totaux (M EUR)	**1 496,75**
VNI par action cap. (EUR) (C)	**233,87**
Devise de référence du fonds	**EUR**
Valorisation	**Quotidien**
Catégorie Morningstar™	
Code ISIN (C)	**LU0151333506**
Ticker Bloomberg (C)	**DEXHISP LX Equity**
Dernier dividende distribué	**-**
Heure limite de négociation	**D<12:00**
Mécanismes anti-dilution	**Oui**
Banque dépositaire	**CACEIS Bank, Luxembourg Branch**
Société de gestion	**Candriam Luxembourg**

STATISTIQUES

	févr.-22	*janv.-22*
Volatilité	**3,67%**	3,63%
Ratio de Sharpe	**0,37**	0,53
Nombre d'émissions	**102**	107
Nombre d'émetteurs	**67**	69
Modified Duration to Worst	**1,42**	1,03
Yield to Worst	**2,76**	1,81
Yield to Maturity	**2,84%**	1,91%
Rating moyen	**BB-**	BB-
Credit sensitivity	**2,63**	1,74
Exposition nette HY	**80,51%**	63,62%
Exposition nette IG	**-8,33%**	-9,03%
Gross HY Exposure	**114,63**	130,73
Gross IG Exposure	**12,01**	11,79
Exposition Nette Totale	**72,18%**	54,58%
Total Gross Exposure	**126,64%**	142,51%

EVALUATION ESG

Exclusion	Normatif	Positive selection	Intégration
✓	✓		✓

FRAIS

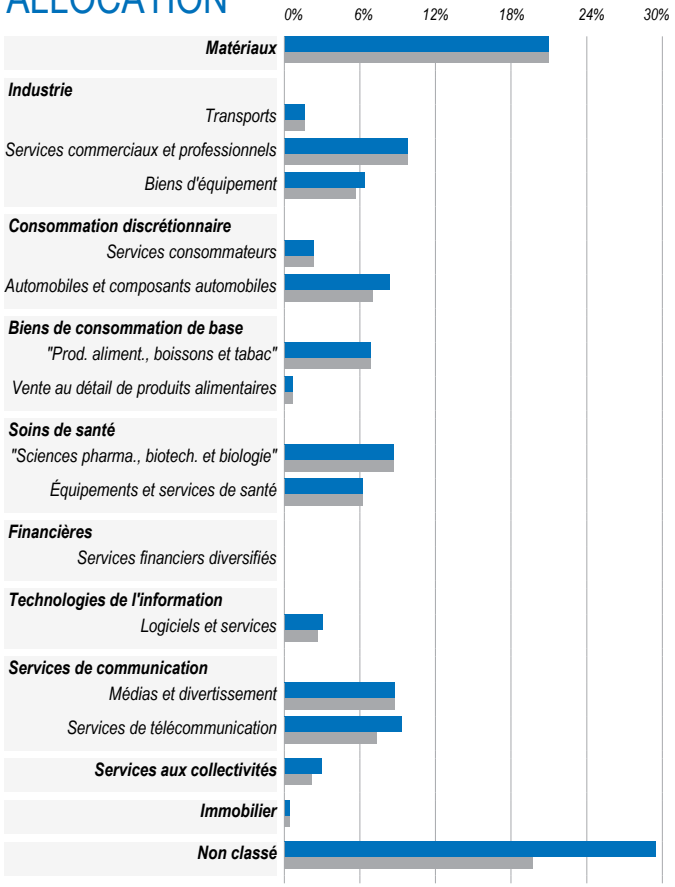
Frais de gestion réels	Frais courants	Commissions de performance
0,25%	0,39%	20,00% of perf > Objective

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

TOP 10 EMETTEURS

		% Fonds	Secteur	Pays
1	MARKIT ITRX SUBFIN	4,92	Souverain(e)	Union européenne
2	FAURECIA SE	3,94	Automobiles et composants automobiles	France
3	SILGAN HOLDINGS INC	3,87	Emballages et conteneurs	Etats-Unis
4	IQVIA INC	3,73	Équipements et services de santé	Etats-Unis
5	DARLING GLOBAL FINANCE BV	3,73	"Produits alimentaires, boissons et tabac"	Etats-Unis
6	PROGROUP AG	3,55	Souverain(e)	Allemagne
7	GRIFOLS SA	3,27	Produits pharmaceutiques et biotechologie	Espagne
8	NETFLIX INC	3,07	Médias	Etats-Unis
9	TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH	3,01	Souverain(e)	Allemagne
10	NEXI SPA	2,91	Logiciels et services	Italie

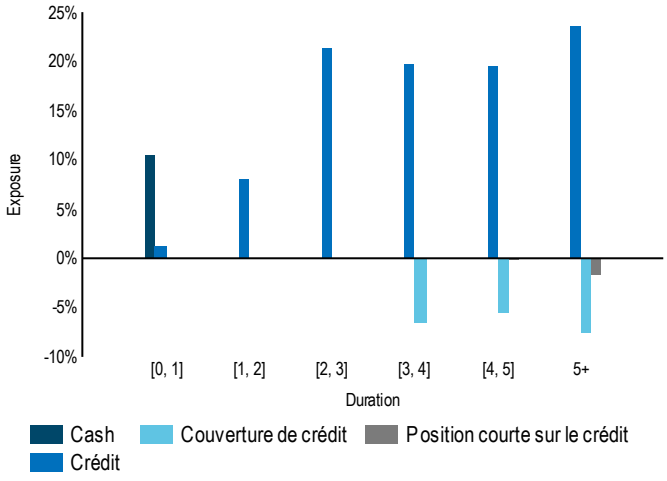
SECTEUR ALLOCATION



ALLOCATION PORTEFEUILLE

	Investment Grade	Haut rendement	TOTAL
Short Duration Bucket	10,45%	46,24%	56,69%
Crédit	*0,01%*	*46,24%*	*46,25%*
Cash	*10,44%*	*-*	*10,44%*
Opportunistic Bucket	-8,34%	34,27%	25,93%
Position courte sur le crédit	*-1,82%*	*-*	*-1,82%*
Couverture de crédit	*-7,60%*	*-12,14%*	*-19,73%*
Crédit	*1,08%*	*46,41%*	*47,49%*
TOTAL	2,11%	80,51%	82,62%

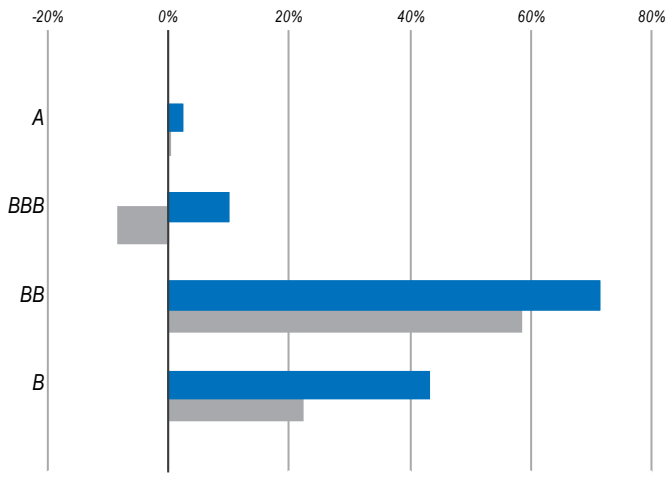
Couverture Taux d'intérêt/Emprunts d'Etat -16,95%



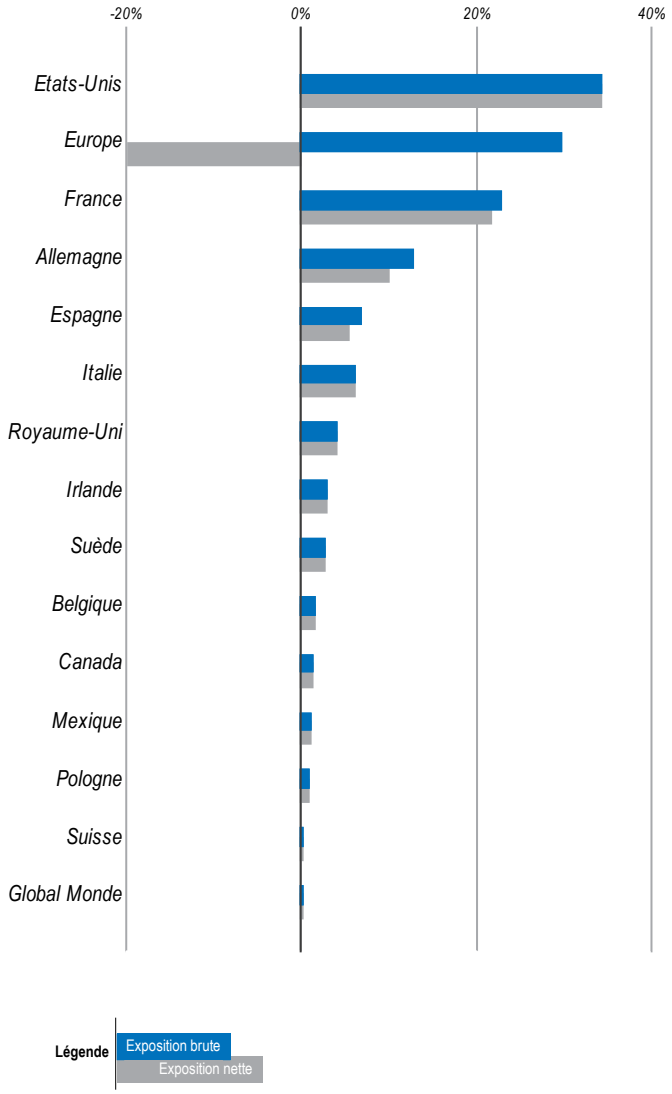


CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

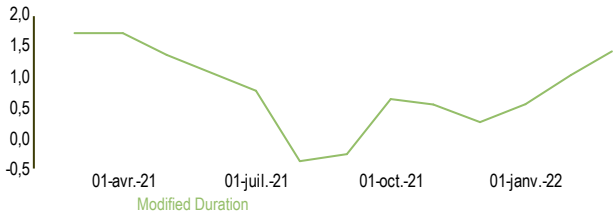
ALLOCATION PAR RATING



ALLOCATION PAR PAYS



EVOLUTION DE LA DURATION MODIFIEE



ALLOCATION PAR REGION

	Exposition brute	Exposition nette
UEM	52,76%	47,61%
Europe hors-UEM	6,85%	6,85%
Paneuropéen	29,58%	-19,73%
Amérique du Nord	35,53%	35,53%
Marchés émergents Amérique latine	1,03%	1,03%
Global Monde	0,01%	0,01%
Europe émergente	0,89%	0,89%

DEVISE EXPOSITION

	Exposition brute	Poids du portefeuille
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 Taux d'intérêt HAUSSIERS	SCR Taux d'intérêt BAISSIERS

-17,22%	-0,03%	-5,02%
SCR Spread	SCR Change	SCR Concentration

18,14%	18,79%	19,25%
Duration Passif 3ans	Duration Passif 7ans	Duration Passif 10ans

-17,97%
SCR Marché

CANDRIAM
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une sollicitation d'achat ou de vente d'instruments financiers et ne représente ni une recommandation d'investissement, ni la confirmation d'une quelconque transaction, sauf accord contraire conclu expressément. Même si Candriam sélectionne soigneusement les données et les sources contenues dans ce document, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Les références à des industries, secteurs ou entreprises spécifiques sont données à titre d'information générale et ne sont pas nécessairement représentatives des participations figurant dans un fonds à un moment donné. Des pondérations négatives peuvent être occasionnées par des circonstances spécifiques (notamment des décalages temporaires entre les dates de transaction et de règlement sur des titres achetés par le fonds) et/ou l'utilisation de certains instruments financiers, y compris les instruments dérivés, lesquels peuvent être utilisés pour accroître ou réduire une exposition au marché et/ou dans le cadre de la gestion des risques. Les allocations sont susceptibles d'évoluer. Un "total" n'est pas toujours égal à 100% en raison de la présence de dérivés, liquidités ou arrondis. L'investisseur est invité à examiner la description des risques importants lesquels figurent dans le prospectus et dans le DICI. La valeur de l'investissement peut diminuer en raison, en particulier, de l'exposition du fonds à de tels risques majeurs et ne sont pas nécessairement pris en compte de façon adéquate dans le SRRI.

Candriam ne peut en aucun cas être tenu responsable d'une perte directe ou indirecte quelconque pouvant résulter de l'utilisation du présent document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment, le contenu du présent document ne peut pas être reproduit sans accord écrit préalable.

Avertissement: les performances passées d'un instrument financier donné, d'un indice ou d'un service d'investissement, ou les simulations de performances passées, ou des estimations de performances futures ne sont pas des indicateurs fiables de performances futures. Les performances brutes peuvent être affectées par des commissions, frais et autres dépenses. Les performances libellées dans une devise différente de celle du pays de résidence d'un investisseur sont soumises à des variations de taux de change, avec une incidence négative ou positive sur les gains. Si le présent document fait référence à un traitement fiscal spécifique, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut varier.

Le présent document ne constitue par une recherche en investissements, comme définie par l'Article 36, paragraphe 1 du Règlement délégué de la Commission (EU) 2017/565. Candriam souligne que ces informations n'ont pas été préparées conformément aux dispositions légales visant à promouvoir la recherche en investissements indépendante, et qu'elles ne sont soumises à aucune restriction interdisant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements.

Candriam recommande systématiquement aux investisseurs de consulter, via notre site internet www.candriam.com, le document d'information clé (DICI), le prospectus et tout autre document pertinent avant d'investir dans l'un de nos fonds. Ces documents sont disponibles soit en anglais, soit dans la lanque locale de chaque pays où la commercialisation du fonds a été autorisée.

GLOSSAIRE

EXPOSITION
L'exposition d'un fonds est exprimée en pourcentage du total des participations du fonds, en tenant compte de l'effet de levier des instruments dérivés. Elle représente le montant qu'un investisseur pourrait perdre en raison des risques spécifiques à un investissement particulier.

EXPOSITION NETTE (TOTALE)
L'exposition nette est la différence exprimée en pourcentage entre les expositions longues et courtes d'un fonds. L'exposition nette mesure le niveau d'exposition d'un fonds aux variations du marché.

EXPOSITION BRUTE (TOTALE)
L'exposition brute se réfère au niveau absolu des investissements d'un fonds exprimé en pourcentage des actifs totaux du fonds. Il tient compte à la fois des positions longues et des positions courtes d'un fonds. L'exposition brute est une mesure indiquant l'exposition totale d'un fonds aux marchés financiers.

EXPOSITION NETTE AUX OBLIGATIONS HY
L'exposition nette aux obligations à haut rendement est la différence exprimée en pourcentage entre les expositions longues et courtes d'un fonds aux instruments obligataires à haut rendement, instruments dérivés compris. Un instrument fiancier est considéré comme étant à haut rendement, si sa note de crédit est inférieure à BBB-.

EXPOSITION NETTE AUX OBLIGATIONS IG
L'exposition nette aux obligations Investment Grade est la différence exprimée en pourcentage entre les expositions longues et courtes d'un fonds aux instruments obligataires de qualité Investment Grade, instruments dérivés compris. Un instrument financier est considéré comme étant Investment Grade, si sa note de crédit est supérieure ou égale à BBB-.

EXPOSITION BRUTE AUX OBLIGATIONS HY
L'exposition brute aux obligations à haut rendement se réfère au niveau absolu des investissements d'un fonds dans des instruments obligataires à haut rendement, exprimé en pourcentage des actifs totaux du fonds. Elles prend en compte les positions longues et courtes d'un fonds. L'exposition brute est une mesure indiquant l'exposition totale d'un fonds aux instruments obligataires à haut rendement. Un instrument est considéré comme étant à haut rendement si sa note de crédit est inférieure à BBB-.

EXPOSITION BRUTE AUX OBLIGATIONS IG
L'exposition brute aux obligations Investment Grade se réfère au niveau absolu des investissements d'un fonds à des instruments obligataires Investment Grade, exprimé en pourcentage des actifs totaux du fonds. Elle prend en compte les positions longues et courtes d'un fonds. L'exposition brute est une mesure indiquant l'exposition totale d'un fonds aux instruments obligataires Investment Grade. Un instrument est considéré comme étant Investment Grade si sa note de crédit est supérieure ou égale à BBB-.

VOLATILITÉ*
La volatilité est la mesure statistique de la dispersion des performances d'un fonds autour de leur moyenne. Une volatilité plus élevée signifie que la valeur d'un fonds peut être potentiellement répartie sur une large gamme de valeurs, faisant du fonds un investissement plus risqué.

* basé sur les données hebdomadaires sur 3 ans (1 an si l'historique est trop court)

RATIO DE SHARPE*
Le ratio de Sharpe mesure le niveau de compensation offert par un investissement dans le fonds par raport au risque qui a été pris. Il est calculé en soustrayant le taux sans risque du rendement du fonds et en divisant ce résultat par la volatilité. Plus le ratio de Sharpe est élevé, mieux c'est. Un ratio négatif ne signifie rien d'autre si ce n'est que le fonds a sous-performé par rapport au taux sans risque.

TAUX SANS RISQUE
Le taux sans risque correspond au rendement du marché pour un actif considéré comme présentant un risque nul (ou négligeable). Il sera utilisé pour le calcul des rendements ajustés du risque (p.ex. ratio de Sharpe) et sera toujours un taux exprimé dans la devise du calcul de la performance. Les taux les plus communément utilisés sont l'ESTER pour les performances libellées en euro et le taux des fonds fédéraux pour les performances libellées en dollar américain.

DURATION MODIFIÉE POTENTIELLE MINIMALE
La Duration Modifiée est la formule qui désigne la variation mesurable de la valeur d'un instrument obligataire en réaction à une variation de taux d'intérêt. La duration modifiée potentielle minimale est calculée en prenant en compte la date de rachat pour les obligations remboursables par anticipation et le scénario qui générerait le pire rendement pour les détenteurs des instruments obligataires. La duration modifiée potentielle minimale (DMPM) du fonds est calculée comme la moyenne pondérée des DMPM de tous les instruments obligataires sous-jacents.

RENDEMENT POTENTIEL MINIMAL
Le rendement potentiel minimal ("Yield-to-Worst") est le pire rendement qui puisse être généré par tous les instruments obligataires dans un fonds sans que les émetteurs soient réellement en situation de défaillance. Il représente le rendement le plus bas de tous les rendements calculés à chaque date de rachat pour les obligations remboursables par anticipation. Le YTW pour le fonds est calculé comme la moyenne pondérée du rendement potentiel minimal de tous les instruments obligataires sous-jacents.

RENDEMENT À MATURITÉ
Le rendement à l'échéance ("Yield to maturity") représente le rendement qui sera perçu sur tous les instruments obligataires figurant dans un fonds, au cas où ils resteraient dans le fonds jusqu'à la date de maturité. Le rendement à l'échéance ("YTM") du fonds est calculé comme la moyenne pondérée du rendement à l'échéance de tous les instruments obligataires sous-jacents.

SENSIBILITÉ AU RISQUE DE CRÉDIT
La sensibilité au risque de crédit est une formule qui exprime la variation mesurable de la valeur d'un instrument obligataire en réaction à une variation du spread de crédit. La sensibilité au risque de crédit pour le fonds est calculée comme la moyenne pondérée de la sensibilité au risque de crédit de tous les instruments obligataires sous-jacents.

NOTE
Une note (de crédit) est une évaluation quantitative de la solvabilité d'un emprunteur. La note dans le présent rapport se réfère à la 2ème meilleure note, une note standardisée calculée sur une base quotidienne. Elle est calculée au niveau de l'instrument, en utilisant les notes émises par 3 agences de renommée mondiale. C'est la seconde meilleure note, à moins qu'il n'existe pas plus d'une seule note émise par une agence. NR indique qu'aucune des agences de notation a émis une note sur l'instrument.

NOTE MOYENNE
La note moyenne est calculée en utilisant le facteur de notation moyen pondéré ("WARF") et représente une mesure indiquant la qualité de crédit du fonds. La mesure agrège les notes de crédit des participations figurant dans le fonds en une seule note.

NOMBRE D'ÉMETTEURS
Le nombre d'émetteurs représente le nombre total de sociétés dans la position.

NOMBRE D'ÉMISSIONS
Le nombre d'émissions représente le nombre total d'instruments dans la position.

FRAIS DE GESTION RÉELS
La Commission de gestion réelle représente le réel pourcentage de frais déduits des actifs nets moyens du fonds.

TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS
Le Total des frais sur encours (TFE) informe l'investisseur du coût d'investissement total annuel au sein du fonds. Il comprend les dépenses annuelles et d'autres paiements.

COMMISSION DE PERFORMANCE
La Commission de performance se réfère aux frais imputés sur toutes les performances générées par le fonds supérieures à l'indice de référence. Merci de consulter le prospectus pour plus de détails.

PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT
Le profil de risque/rendement est défini par l'indicateur de risque et de rendement synthétique ("SRRI"), un chiffre sur une échelle de 1 à 7 basé sur la volatilité du fonds (mesure règlementaire). Une note de 1 représente la partie basse de l'échelle de risque avec potentiellement des rendements disponibles plus faibles, tandis qu'une note de 7 reflète un risque plus élevé mais également des rendements potentiellement plus élevés.

ESG ASSESSMENT – EXCLUSION
Le filtre d'exclusion se réfère à l'exclusion des sociétés impliquées dans des activités nuisibles ou controversées. Cette implication est évaluée en utilisant des seuils basés sur les revenus liés à des activités spécifiques.

ESG ASSESSMENT – BASÉE SUR DES NORMES
L'analyse basée sur des normes exclut les sociétés qui agissent en violation des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies ("UNGC"). Ces principes couvrent 4 catégories principales: droits de l'homme, droits du travail, environnement et anti-corruption.

ESG ASSESSMENT – POSITIVE SELECTION
L'analyse Positive selection est inclusive, pas exclusive. Elle inclut uniquement les sociétés affichant le meilleur score ESG, obtenu en évaluant leur capacité à gérer les problématiques de développement durable et basé sur une association des facteurs significatifs spécifiques à chaque secteur.

ESG ASSESSMENT – INTEGRATION
L'intégration des facteurs ESG aux décisions d'investissement consiste à intégrer des facteurs extra-financiers spécifiques dans la valorisation financière ou l'évaluation de la qualité du crédit des titres. Les facteurs utilisés sont choisis sur la base de leur importance dans la classe d'actifs donnée.