

# Candriam Bonds Credit Alpha

## Marktrückblick

Im ersten Monat des Jahres hat die Volatilität leicht zugenommen, da die Trump-Administration erste Schritte in Bezug auf Zölle, Einwanderung und Defizite unternimmt und beginnt, ihre Figuren auf dem geopolitischen Schachbrett zu bewegen. Daten zeigten, dass die Wirtschaftstätigkeit in der Eurozone im letzten Quartal 2024 unerwartet stagnierte, da die politische Instabilität in Deutschland und Frankreich das Vertrauen von Unternehmen und Verbrauchern beeinträchtigte und weitere Sorgen über mögliche Zölle und steigende Energiepreise aufkamen. Die BCE senkte die Zinssätze um 25 Basispunkte und scheint bis zur Jahresmitte den neutralen Zinssatz anzustreben. Die US-Wirtschaft bleibt unterdessen bemerkenswert stark. Eine genau beobachtete Messgröße für die zugrunde liegende Inflation stieg auf 2,5 %, und in Verbindung mit den unberechenbaren Veränderungen in Trumps Handelspolitik verfolgte die FED einen gemäßigeren Ansatz.

Die Primärmärkte für Hochzinsanleihen versuchten in den letzten beiden Januarwochen mit Refinanzierungen, Fusionen und Übernahmen ein Comeback zu erzielen. Die Nachfrage ist ungebrochen, die Bücher sind deutlich überzeichnet und die Zuflüsse in High Yield-Fonds halten an.

Vor diesem Hintergrund kam es an den Kreditmärkten zu einer Verengung, wobei höhere Betas eine Outperformance erzielten. Die Spreads für US-Hochzinsanleihen verengten sich um 25 Basispunkte auf 260 Basispunkte. Dies geschah bei weitgehend unveränderten 10-Jahres-Treasury-Renditen im Laufe des Monats trotz einer wilden Fahrt von 4,50 % zum Jahresende auf 4,80 % zur Monatsmitte und zurück auf 4,50 %. Die Spreads für europäische Hochzinsanleihen verengten sich ebenfalls um 10 Basispunkte auf 307 Basispunkte, wobei der deutsche 10-Jahres-Zinssatz auf 2,46% (+10 Basispunkte) stieg.

## Portfolio-Highlights und Wertentwicklung

Im Januar erzielte die Strategie eine positive Rendite und übertraf Ester um 13 Basispunkte.

Die Performance kam hauptsächlich aus dem fundamentalen L/S, da unsere Long-Positionen unsere Short-Positionen übertrafen und eine positive Performance erzielten. Wir nahmen sowohl bei einigen unserer Long-Positionen (Teva, Perrigo, PurGym) als auch bei einigen unserer Short-Positionen (VW, BMW, Mercedes) Gewinne mit. Die quantitativen L/S leisteten einen wesentlich geringeren Beitrag (+0,02%).

## Ausblick

Infolge der strukturell höheren Inflation und des geringeren Wachstums sind wir der Ansicht, dass die Kreditmärkte in ein neues Paradigma eingetreten sind, das durch mehr Volatilität, höhere Ausfallraten und eine größere Streuung gekennzeichnet ist.

Der Candriam Bonds Credit Alpha ist dank seines uneingeschränkten Ansatzes an den Kreditmärkten und seiner beiden sich ergänzenden Performance-Motoren in der Lage, in einem solchen Umfeld sowohl attraktive als auch unkorrelierte Renditen zu erzielen.

Kurzfristig erwarten wir, dass das fundamentale L/S sowohl von der Verschlechterung der Bonität von zyklischen und übermäßig verschuldeten Unternehmen auf der Short-Seite als auch von attraktiven Anlagemöglichkeiten bei sich verbessernden Bonitätsbewertungen auf der Long-Seite profitieren wird.

Beim quantitativen L/S gehen wir davon aus, dass die Strategie weiterhin von Kreditkurven, währungsübergreifenden und kreditbasierten Verwerfungen profitieren wird, da wir von einem weiterhin volatilen Markt ausgehen.

Dieses Marketing-Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite [www.candriam.com](http://www.candriam.com) hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

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

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

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Paris, 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.