

Candriam Bonds Credit Alpha

Contesto di mercato

Il mese di aprile ha continuato a essere dominato dalla rivalutazione da parte del mercato di potenziali tagli dei tassi da parte delle banche centrali, spingendo i tassi negli Stati Uniti e nell'UE più vicini ai picchi di novembre. L'inflazione è apparsa più vigorosa del previsto (soprattutto negli Stati Uniti), con alcuni componenti fondamentali in rialzo e alcuni dati macroeconomici resilienti. Le tensioni geopolitiche hanno continuato a essere presenti mentre le tensioni tra Israele e Iran si sono intensificate a causa degli attacchi missilistici.

I fondamentali reggono, ma si stanno manifestando delle crepe e il rischio idiosincratICO è al centro dell'attenzione poiché le strutture di capitale insostenibili si stanno avvicinando al default e alle ristrutturazioni.

I fattori tecnici rimangono forti, con più stelle nascenti che angeli caduti e i crediti più deboli vengono declassati a CCC o inferiori. Le dimensioni dei titoli High Yield si stanno riducendo e la domanda rimane forte soprattutto in Europa.

In questo contesto, gli spread sull'alto rendimento sono rimasti relativamente stabili e la maggior parte della performance è derivata dal carry.

Attività del Portafoglio & delle Strategie

A marzo la strategia ha prodotto un rendimento positivo pari al +0,40%.

La performance è derivata principalmente dall'L/S fondamentale (+0,37%) mentre l'L/S quantitativo ha avuto solo un piccolo contributo positivo (+0,03%).

Nel corso del mese, abbiamo sfruttato la debolezza per aggiungere nuove posizioni lunghe nelle nostre principali convinzioni a livelli interessanti (Teva, PurGym, MasMovil/Orange) e abbiamo aggiunto esposizione a posizioni front-end con convessità positiva in caso di rifinanziamento anticipato. Sul fronte breve, rimaniamo concentrati sui rivenditori al dettaglio posizionati in modo debole e sulle strutture di capitale sovraindebitate. Nella L/S quantitativa, vediamo opportunità limitate e ci siamo concentrati su operazioni di decompressione per proteggere il portafoglio in caso di ampliamento dello spread.

*al netto delle commissioni in euro.

Prospettive del fondo

A causa di un'inflazione strutturalmente più elevata e di una crescita inferiore, riteniamo che i mercati del credito siano entrati in un nuovo paradigma caratterizzato da maggiore volatilità, tassi di default più elevati e maggiore dispersione.

Credit Alpha, grazie al suo approccio non vincolato ai mercati del credito e ai suoi due motori di performance complementari, è in grado di fornire rendimenti attraenti e non correlati in questo tipo di contesto.

Nel breve termine, prevediamo che i fondamentali L/S trarranno vantaggio sia dal deterioramento delle storie di credito sui titoli ciclici e sulle società con indebitamento eccessivo sul lato breve, sia da opportunità di investimento interessanti sul miglioramento delle storie di credito sul lato lungo.

Nel rapporto L/S quantitativo, prevediamo che la strategia continuerà a beneficiare delle curve di credito, delle dislocazioni tra valute e basi creditizie poiché prevediamo che il mercato rimarrà volatile.

Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i rendimenti passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio o strategia di investimento, o le simulazioni di risultati passati, e le previsioni di rendimenti futuri non sono indicativi di rendimenti futuri. Le performance lorde possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui rendimenti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. I diritti degli investitori e la procedura di reclamo sono accessibili sulle pagine web regolamentari di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata. In base alle leggi e ai regolamenti applicabili, Candriam può decidere di interrompere le attività di commercializzazione di un fondo in qualsiasi momento.

Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato come descritto nel suo prospetto, e nei documenti informativi che devono essere divulgati agli investitori in conformità alla legge applicabile.

Avviso specifico per gli investitori svizzeri: Il rappresentante designato e agenzia per i pagamenti in Svizzera sono rispettivamente CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon e CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento di gestione, i rapporti annuali e semestrali sono a disposizione gratuitamente in forma cartacea presso il rappresentante e agenzia per i pagamenti in Svizzera.