

Candriam Bonds Credit Alpha

Contexte de marché

Le mois d'août a été placé sous le signe des politiques monétaires.

Au début du mois, la BoJ a pris le marché par surprise en procédant à une deuxième hausse et le renforcement du yen a déclenché un débouclage des opérations de portage, ce qui a entraîné une forte volatilité sur les marchés boursiers. Après cette vente technique, les actifs risqués ont récupéré la plupart de leurs pertes au cours du mois.

À la fin du mois, l'attention s'est déplacée de l'autre côté du Pacifique, à Jackson Hole, où le président Jerome Powell a souligné que les marchés du travail étaient "moins favorables" que les niveaux pré-pandémie et n'étaient plus une source de pression inflationniste. En outre, il a indiqué qu'il y avait une "grande marge de manœuvre" pour réduire les taux et que le FOMC ferait "tout ce qu'il peut" pour soutenir le marché du travail. Les commentaires de M. Powell ont clairement indiqué que le mois de septembre marquera le début du cycle d'assouplissement de la politique monétaire fédérale.

En ce qui concerne les fondamentaux, les messages du secteur des entreprises sur la santé des consommateurs s'affaiblissent également, avec quelques pertes importantes ou des révisions à la baisse des prévisions dans les compagnies aériennes, l'automobile et le commerce de détail. Si la saison des résultats a été dans l'ensemble assez moyenne, presque tous les résultats positifs ont été enregistrés dans des secteurs défensifs tels que les télécommunications, la santé et les services publics.

Les données techniques restent solides, avec un flux continu dans les fonds de crédit, les investisseurs anticipant des baisses de taux et des revenus plus faibles dans les fonds du marché monétaire.

Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont élargis au cours des premiers jours, mais ont récupéré la majeure partie de leur élargissement au cours du mois

Activité du portefeuille et stratégie

En août, la stratégie a enregistré une performance positive de +0,65%. Depuis le début de l'année, la stratégie affiche une performance de 3,75%, dépassant Ester de 111 points de base. La performance provient principalement de la stratégie fondamentale L/S qui a bénéficié à la fois de nos positions courtes (Dollar Tree et Dollar General) et de nos positions longues (PureGym, Cellnex et Stada).

Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur certaines de nos positions courtes qui ont très bien performé (Dollar General et Auchan) et nous avons pris des bénéfices sur certaines de nos positions longues car nous nous attendons à ce que les spreads de crédit s'élargissent au cours des deux prochains mois en raison de l'offre importante et des incertitudes entourant les élections américaines. Nous continuons d'apprécier les titres à durée courte et ceux susceptibles d'être refinancés pour les 12 prochains mois, car ils offrent un rendement attrayant et une exposition limitée au marché.

*net de frais en euro, parts I-Cap.

Perspectives du fonds

En raison d'une inflation structurellement plus élevée et d'une croissance plus faible, nous pensons que les marchés du crédit sont entrés dans un nouveau paradigme défini par une plus grande volatilité, des taux de défaillance plus élevés et une plus grande dispersion.

Credit Alpha, grâce à son approche non contrainte des marchés du crédit et à ses deux moteurs de performance complémentaires, a la capacité de délivrer un rendement à la fois attractif et non corrélé dans ce type d'environnement.

A court terme, nous nous attendons à ce que le L/S fondamental bénéficie à la fois de la détérioration du crédit des entreprises cycliques et surendettées sur le court terme et d'opportunités d'investissement attrayantes sur le long terme en raison de l'amélioration du crédit.

En ce qui concerne la stratégie quantitative, nous pensons qu'elle continuera à bénéficier des courbes de crédit, des dislocations entre les devises et le crédit, car nous nous attendons à ce que le marché reste volatil.

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment ; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : les informations fournies ici ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse conformément à la loi fédérale sur les services financiers («LSFin») et à son ordonnance d'exécution. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFin et de son ordonnance d'exécution pour les instruments financiers.

Représentant Suisse : CACEIS (Suisse) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France