

Candriam Bonds Credit Alpha

Contesto di mercato

Agosto è stato tutto incentrato sulle politiche monetarie.

All'inizio del mese, la BoJ ha colto di sorpresa il mercato con un secondo rialzo e il rafforzamento dello yen ha innescato un allentamento delle operazioni di carry trade che ha portato una notevole quantità di volatilità nei mercati azionari. Dopo questa svendita tecnica, gli asset rischiosi hanno recuperato la maggior parte delle loro perdite nel corso del mese.

Alla fine del mese, l'attenzione si è spostata sull'altra sponda del Pacifico a Jackson Hole, dove il presidente Jerome Powell ha sottolineato che i mercati del lavoro erano "più flessibili" rispetto ai livelli pre-pandemia e non erano più una fonte di pressione inflazionistica. Inoltre, ha indicato che c'è "ampio margine" per tagliare i tassi e che il FOMC farà "tutto il possibile" per sostenere il mercato del lavoro. I commenti di Powell hanno chiarito che settembre segnerà l'inizio del ciclo di allentamento della Fed.

In termini di fondamentali, anche il messaggio del settore aziendale sulla salute dei consumatori si sta indebolendo, con alcune significative mancanze o declassamenti delle linee guida nei settori delle compagnie aeree, delle auto e della vendita al dettaglio. Mentre la stagione degli utili nel suo complesso è stata abbastanza nella media, quasi tutti i battiti sono arrivati da settori difensivi come telecomunicazioni, sanità e servizi di pubblica utilità.

I dati tecnici rimangono forti con continui afflussi nei fondi di credito, poiché gli investitori prevedono tagli dei tassi e minori entrate nei fondi del mercato monetario.

In questo contesto, gli spread del credito si sono ampliati nei primi giorni, ma hanno recuperato gran parte del loro ampliamento nel corso del mese.

Attività del Portafoglio & delle Strategie

Ad agosto, la strategia ha prodotto un rendimento positivo dello +0,65%. Da inizio anno, la strategia sta producendo una performance del 3,75%, superando Ester di 111 bps. La performance è derivata principalmente dal L/S fondamentale, poiché la strategia ha beneficiato sia dei nostri short (Dollar Tree e Dollar General) sia delle nostre posizioni long (PureGym, Cellnex e Stada).

Nel corso del mese, abbiamo realizzato alcuni profitti su alcuni dei nostri short che hanno avuto un andamento molto positivo (Dollar General e Auchan) e abbiamo realizzato alcuni profitti su alcuni dei nostri long, poiché prevediamo che gli spread creditizi si amplieranno nei prossimi 2 mesi sulla scia della forte offerta e delle incertezze sulle elezioni statunitensi. Continuiamo ad apprezzare i candidati short duration e refi nei prossimi 12 mesi, poiché offrono un rendimento interessante e un'esposizione limitata al mercato. .

*al netto delle commissioni in euro, classe di azioni I-Cap.

Prospettive del fondo

Come risultato di un'inflazione strutturalmente più elevata e di una crescita più bassa, crediamo che i mercati del credito siano entrati in un nuovo paradigma definito da maggiore volatilità, tassi di insolvenza più elevati e maggiore dispersione.

Credit Alpha, grazie al suo approccio senza vincoli ai mercati del credito e ai suoi due motori complementari di performance, ha la capacità di offrire rendimenti sia interessanti che non correlati in questo tipo di contesto.

Nel breve termine, prevediamo che il L/S fondamentale trarrà vantaggio sia dal deterioramento delle storie di credito su società cicliche e sovraindebitate sul lato corto, sia da interessanti opportunità di investimento su storie di credito in miglioramento sul lato lungo.

Nel L/S quantitativo, prevediamo che la strategia continuerà a beneficiare di curve di credito, dislocazioni di valute incrociate e basi di credito, 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 promosso dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promosso 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.