

Candriam Bonds Credit Alpha

Contesto di mercato

La politica monetaria ha svolto di nuovo un ruolo significativo questo mese. La Federal Reserve ha compiuto il primo passo per allinearsi alla tendenza globale all'allentamento, riducendo i tassi di interesse di 50 punti base mentre le pressioni inflazionistiche continuavano a diminuire. La Banca del Canada e la BCE hanno tagliato di nuovo di 25 punti base. Nel frattempo, l'Eurozona ha lottato con una crescita lenta del PIL poiché la domanda debole continuava a smorzare le prospettive di ripresa. Le sfide strutturali e i deficit eccessivi rimangono rischi importanti per la traiettoria di crescita della regione. In Cina, il mercato ha assistito a un robusto rally dopo l'annuncio da parte del governo di significative misure di stimolo fiscale e di allentamento delle linee guida monetarie. L'impegno di Pechino a sostenere la stabilità economica attraverso questi interventi è stato accolto positivamente dagli investitori, offrendo un certo ottimismo in un contesto di mercato globale altrimenti cauto. I fondamentali rimangono solidi poiché la maggior parte delle aziende rimane concentrata sulla riduzione del debito nell'attuale contesto dei tassi, ma alcune crepe stanno emergendo in settori come l'auto e la vendita al dettaglio dove la domanda è più debole del previsto. Sul lato negativo, iniziamo a vedere più transazioni M&A con implicazioni negative per i coefficienti di credito.

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 di credito sono stati relativamente stabili.

Attività del Portafoglio & delle Strategie

A settembre, la strategia ha prodotto un rendimento positivo dello +0,25%. Da inizio anno, la strategia sta producendo una performance del 4,01%, superando Ester di 106 bps. Il L/S fondamentale ha registrato una piccola performance positiva, mentre il L/S quantitativo ha avuto un contributo negativo nel corso del mese.

Durante il mese, abbiamo utilizzato la sottoperformance della liquidità sia in IG che in HY per aggiungere operazioni di base negative al nostro L/S quantitativo. Sul L/S fondamentale, abbiamo realizzato profitti sulla nostra posizione corta in Valeo e abbiamo aggiunto una nuova posizione corta in Nissan. La nostra posizione corta in IHOVER ha avuto un contributo negativo poiché la società ha annunciato un rifinanziamento anticipato. Sul lato lungo, abbiamo aggiunto una posizione lunga in LKQ per beneficiare della debolezza generale in Autos.

*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/sfd/>. 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.