

Candriam Bonds Credit Alpha

Marktrückblick

Im November fanden die mit Spannung erwarteten US-Wahlen statt. Trump errang einen entscheidenden Sieg und wurde der 47. Präsident der Vereinigten Staaten. Die Republikanische Partei sicherte sich auch die umfassende Kontrolle über das Repräsentantenhaus und den Senat und ebnete damit den Weg für eine reibungslosere Umsetzung von Trumps Agenda für die zweite Amtszeit. Der Anleihemarkt begrüßte die Ernennung von Scott Bessent zum Finanzminister, und die Rendite der 10-jährigen Anleihe sank seit der Bekanntgabe um 25 Basispunkte, was eine Erleichterungsrallye widerspiegelte.

Die europäischen Einkaufsmanagerindizes und die Kerninflation blieben hinter den Erwartungen zurück und verstärkten den Druck auf die EZB, die Zinsen zu senken. Trumps Zollpolitik sorgte für weitere Unsicherheit und birgt Wachstumsrisiken für Europa. Deutsche Bundesanleihen fielen als Reaktion auf die schwachen Daten um 30 Basispunkte.

Fundamental gesehen waren die Gewinne im 3. Quartal insgesamt stark, obwohl sich die Aussichten für den Automobilsektor aufgrund struktureller und makroökonomischer Herausforderungen eingetrübt haben.

Die technischen Daten bleiben bis zum Jahresende stark, mit einem begrenzten Angebot und anhaltenden Zuflüssen in Anleihefonds, da die Anleger mit Zinssenkungen und niedrigeren Erträgen in Geldmarktfonds rechnen.

Vor diesem Hintergrund weiteten sich die Spreads für Euro-Hochzinsanleihen aus (340 Basispunkte) und blieben damit hinter dem US-Hochzinsmarkt zurück, der einen historischen Höchststand erreichte (260 OAS Ende November).

Portfolio-Highlights und Wertentwicklung

Im November erzielte die Strategie eine positive Rendite. Im bisherigen Jahresverlauf übertrifft die Strategie die Performance von Ester.

Auf der fundamentalen L/S-Seite nutzten wir die Spread-Ausweitung bei Automobilen, um die Hälfte unserer Short-Position in Nissan zu realisieren, und deckten unsere Short-Position in ZFF vollständig ein. Auf der Long-Seite nutzten wir den Primärmarkt in Europa, um neue Positionen auf attraktiven Niveaus einzugehen.

Bei den quantitativen L/S war die Aktivität sehr begrenzt, da wir nur sehr wenige neue Gelegenheiten gesehen haben und wir es vorziehen, ein niedriges Bruttoengagement zu halten, da wir im Dezember auf ein Umfeld mit geringerer Liquidität zusteuern.

Im taktischen Bereich haben wir unsere Short-Positionen in US HY und IG reduziert, da das Negativszenario zu den US-Wahlen nicht eingetreten ist.

Ausblick

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



Candriam Bonds Credit Alpha ist dank seines uneingeschränkten Ansatzes für die Anleihemärkte und seiner zwei komplementären Performance-Motoren in der Lage, in einem solchen Umfeld attraktive und unkorrelierte Renditen zu erzielen.

Kurzfristig erwarten wir, dass die fundamentalen L/S sowohl von sich verschlechternden Anleihestorys bei zyklischen Unternehmen und Unternehmen mit hohem Fremdkapitalanteil auf der Short-Seite als auch von attraktiven Anlagemöglichkeiten bei sich verbessernden Anleihestorys auf der Long-Seite profitieren werden.

Bei den quantitativen L/S gehen wir davon aus, dass die Strategie weiterhin von Zinskurven, Währungs- und Kreditbasisverwerfungen 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 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 (Schweiz) 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.