

# Candriam Bonds Credit Alpha

## Contexte de marché

En novembre, les élections américaines très attendues se sont achevées sur une victoire décisive de M. Trump, qui est devenu le 47ème président des États-Unis. Le Parti républicain a également pris le contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat, ouvrant ainsi la voie à une mise en œuvre plus aisée du programme du second mandat de M. Trump. Le marché obligataire a accueilli favorablement la nomination de Scott Bessent au poste de secrétaire du Trésor, le taux des obligations à 10 ans ayant baissé de 25 points de base depuis l'annonce, reflétant un rallye de soulagement.

L'indice PMI composite européen et l'inflation de base n'ont pas été à la hauteur des attentes, ce qui a intensifié la pression sur la BCE pour qu'elle baisse ses taux. Les politiques tarifaires de Trump ont ajouté une incertitude supplémentaire, induisant des risques de croissance pour l'Europe. Le bund allemand a chuté de 30 points de base en réponse à la faiblesse des données.

Fondamentalement, les bénéfices du troisième trimestre ont été solides dans l'ensemble, bien que les perspectives du secteur automobile se soient assombries en raison de défis structurels et macroéconomiques.

Les données techniques restent solides jusqu'à la fin de l'année, avec une offre limitée et un afflux 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 écarts de crédit à haut rendement en euro se sont élargis (340 points de base), à la traîne du marché à haut rendement américain, atteignant des sommets historiques (OAS à 260 fin novembre).

## Activité du portefeuille et stratégie

En novembre, la stratégie a enregistré un rendement positif. Depuis le début de l'année, elle affiche une performance supérieure à celle de l'Ester.

En ce qui concerne les positions fondamentales, nous avons profité de l'élargissement des spreads dans l'automobile pour prendre des bénéfices sur la moitié de notre position courte sur Nissan et nous avons couvert entièrement notre position courte sur ZFF. Du côté des positions longues, nous avons profité du marché primaire en Europe pour ajouter de nouvelles positions à des niveaux attractifs.

Dans la partie quantitative, l'activité a été très limitée car nous avons vu très peu de nouvelles opportunités et nous préférons garder une faible exposition brute alors que nous nous dirigeons vers un environnement de liquidité plus faible en décembre.

Dans le compartiment tactique, nous avons réduit nos positions courtes sur les obligations HY et IG américaines, car le scénario négatif des élections américaines ne s'est pas concrétisé.

## 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 défaut plus élevés et une plus grande dispersion.

Candriam Bonds 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 les bases de 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 passées et les prévisions 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](http://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