

Candriam Bonds Credit Alpha

Contesto di mercato

A novembre si sono concluse le attesissime elezioni statunitensi, con Trump che ha ottenuto una vittoria decisiva diventando il 47° Presidente degli Stati Uniti. Il Partito Repubblicano ha inoltre ottenuto il controllo assoluto sia della Camera che del Senato, aprendo la strada a un'attuazione più fluida del programma del secondo mandato di Trump. Il mercato obbligazionario ha accolto con favore la nomina di Scott Bessent a Segretario del Tesoro, con un rendimento delle obbligazioni a 10 anni in calo di 25 punti base dall'annuncio, riflettendo un rally di sollievo.

Il PMI composito europeo e l'inflazione di base sono rimasti al di sotto delle aspettative, intensificando la pressione sulla BCE per abbassare i tassi. Le politiche tariffarie di Trump hanno aggiunto ulteriore incertezza, ponendo rischi di crescita per l'Europa. Il bund tedesco è sceso di 30 punti base in risposta a dati deboli.

Fondamentalmente, gli utili del terzo trimestre sono stati complessivamente forti, sebbene le prospettive del settore automobilistico siano diminuite a causa di sfide sia strutturali che macroeconomiche.

I dati tecnici rimangono forti fino a fine anno con un'offerta limitata e 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 creditizi high yield in euro si sono ampliati (340 punti base), rimanendo indietro rispetto al mercato high yield statunitense che ha raggiunto i minimi storici (260 OAS a fine novembre).

Attività del Portafoglio & delle Strategie

A novembre, la strategia ha prodotto un rendimento positivo. Da inizio anno, la strategia sta producendo una performance superiore a quella di Ester.

Nel L/S fondamentale, abbiamo utilizzato l'ampliamento dello spread nelle auto per realizzare profitti su metà della nostra posizione corta in Nissan e abbiamo coperto completamente la nostra posizione corta su ZFF. Sul lato lungo, abbiamo utilizzato il mercato primario in Europa per aggiungere nuove posizioni a livelli interessanti.

Nel L/S quantitativo, l'attività è stata molto limitata poiché abbiamo visto pochissime nuove opportunità e preferiamo mantenere una bassa esposizione lorda mentre ci dirigiamo verso un ambiente di minore liquidità a dicembre.

Nel bucket tattico, abbiamo tagliato le nostre posizioni corte su US HY e IG poiché uno scenario negativo sulle elezioni statunitensi non si è materializzato.

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.