

Candriam Bonds Credit Alpha

Contexte de marché

Au cours du premier mois de l'année, la volatilité a légèrement augmenté alors que l'administration Trump mettait en place ses premières mesures sur les tarifs douaniers, l'immigration, les déficits et commençait à avancer ses pions sur l'échiquier géopolitique.

Les données ont montré que l'activité économique de la zone euro a stagné de manière inattendue au cours du dernier trimestre de 2024, l'instabilité politique en Allemagne et en France ayant nui à la confiance des entreprises et des consommateurs, avec des préoccupations supplémentaires concernant les hausses potentielles des tarifs douaniers et des prix de l'énergie. La BCE a réduit ses taux de 25 bps et semble viser le taux neutre d'ici le milieu de l'année.

Entre-temps, l'économie américaine reste remarquablement forte. Une mesure très surveillée de l'inflation sous-jacente a augmenté à 2,5 % et, combinée à des changements erratiques dans la politique commerciale de Trump, la FED a adopté une approche plus mesurée.

Les marchés primaires du haut rendement ont tenté de faire leur retour au cours des deux dernières semaines de janvier avec des opérations de refinancement et de fusions-acquisitions. La demande ne faiblit pas, les books étant largement sursouscrits et les fonds à haut rendement faisant l'objet d'un afflux continu.

Dans ce contexte, les marchés du crédit se sont comprimés, les bêtas les plus élevés surperformant. Les spreads du crédit américain à haut rendement se sont resserrés de 25 points de base pour atteindre 260 points de base. Cela s'est produit dans un marché du Trésor à 10 ans pratiquement inchangé au cours du mois, en dépit d'une course effrénée de 4,50 % en fin d'année à 4,80 % en milieu du mois, pour revenir à 4,50 %. Les spreads du crédit européen à haut rendement se sont également resserrés de 10 points de base à 307 points de base, le taux allemand à 10 ans augmentant à 2,46 % (+10 points de base).

Activité du portefeuille et stratégie

En janvier, la stratégie a délivré une performance positive dépassant l'Ester de 13 points de base.

La performance provient principalement de la stratégie fondamentale L/S, car nos positions longues ont surpassé nos positions courtes et ont délivré une performance positive. Nous avons pris des bénéfices à la fois sur certaines de nos positions longues (Teva, Perrigo, PurGym) et sur certaines de nos positions courtes (VW, BMW, Mercedes). Les positions quantitatives L/S ont eu une contribution beaucoup plus faible (+0,02%).

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 des rendements attractifs et non corrélés 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 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