

# Candriam Bonds Credit Alpha

## Contesto di mercato

Nel primo mese dell'anno, la volatilità è leggermente aumentata poiché l'amministrazione Trump ha mosso le prime mosse su tariffe, immigrazione, deficit e ha iniziato a muovere le sue pedine sugli scacchi geopolitici. I dati hanno mostrato che l'attività economica dell'eurozona ha ristagnato inaspettatamente nell'ultimo trimestre del 2024 poiché l'instabilità politica in Germania e Francia ha danneggiato la fiducia tra aziende e consumatori, con ulteriori preoccupazioni su potenziali tariffe e aumento dei prezzi dell'energia. La BCE ha tagliato i tassi di 25 punti base e sembra puntare al tasso neutrale entro metà anno. Nel frattempo, l'economia statunitense rimane notevolmente forte. Una misura attentamente monitorata dell'inflazione di fondo è salita al 2,5% e, combinata con cambiamenti irregolari nella politica commerciale di Trump, ha visto la FED adottare un approccio più misurato. I mercati primari ad alto rendimento hanno cercato di riprendersi nelle ultime 2 settimane di gennaio con accordi di rifinanziamento e M&A. La domanda continua inarrestabile con libri ampiamente sovra sottoscritti e continui afflussi nei fondi ad alto rendimento. In questo contesto, i mercati del credito si sono compressi con beta più elevati che hanno sovraperformato. Gli spread del credito high yield statunitense si sono ristretti di 25 bps a 260 bps. Ciò è accaduto in un Tesoro a 10 anni pressoché invariato nel corso del mese, nonostante la corsa sfrenata dal 4,50% a fine anno al 4,80% a metà mese e di nuovo al 4,50%. Anche gli spread high yield europei si sono ristretti di 10 bps a 307 bps, con il tasso tedesco a 10 anni in aumento al 2,46% (+10 bps).

## Attività del Portafoglio & delle Strategie

A gennaio, la strategia ha prodotto un rendimento positivo, superando Ester di 13 bps.

La performance è derivata principalmente dal L/S fondamentale, poiché le nostre posizioni lunghe hanno sovraperformato le nostre posizioni corte e hanno prodotto una performance positiva. Abbiamo realizzato alcuni profitti sia su alcune delle nostre posizioni lunghe (Teva, Perrigo, PurGym) sia su alcune delle nostre posizioni corte (VW, BMW, Mercedes). Il L/S quantitativo ha avuto un contributo molto più piccolo (+0,02%).

## 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.

Candriam Bonds 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](http://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.