

Candriam Bonds Global High Yield

Contexte de marché

Les taux se sont redressés des deux côtés de l'Atlantique à la suite d'une série de données économiques américaines qui ont rassuré sur le ralentissement progressif des impressions d'inflation et le ralentissement du marché du travail.

La BCE n'a pas modifié sa politique lors de la réunion de juillet, comme cela était largement attendu, étant donné que les décideurs politiques restent préoccupés par l'inflation élevée des services et les pressions salariales. La FED a maintenu ses taux inchangés, mais a envoyé un signal conciliant en reconnaissant que la récente série de données rapprochait le FOMC d'une réduction des taux en septembre.

En ce qui concerne les fondamentaux, les messages du secteur des entreprises sur la santé des consommateurs s'affaiblissent également, avec des pertes importantes ou des révisions à la baisse des prévisions dans les compagnies aériennes, l'automobile et le commerce de détail. Si la saison des bénéfices a été dans l'ensemble assez moyenne, la quasi-totalité des résultats positifs ont été enregistrés dans des secteurs défensifs tels que les télécommunications, les soins de santé et les services publics.

Les données techniques restent solides dans l'ensemble. Le marché primaire s'est redressé en Europe, mais l'offre nette reste limitée, avec principalement des activités de refinancement. Du côté positif, les flux ont continué à être positifs dans les fonds à haut rendement.

Points forts du portefeuille et révision de la stratégie

En juillet, la stratégie a légèrement sous-performé l'indice de référence en raison de notre position globalement défensive sur les obligations HY américaines, avec des spreads à plusieurs années d'écart entre BB et B. Nous continuons à nous concentrer sur les obligations à durée courte qui présentent un portage attractif et sur les émetteurs de "haute qualité".

En termes d'allocation sectorielle, nous maintenons notre sous-exposition aux secteurs plus cycliques où les valorisations ne sont pas attrayantes. Nous continuons à privilégier les secteurs plus "défensifs" (télécommunications, santé, emballage). Nous avons encore réduit notre exposition aux obligations hybrides Euro Corporate (Utilities, Energy) et nous nous concentrons sur les options d'achat plus courtes qui constituent des opérations de portage attrayantes sur des crédits IG robustes. Nous continuons à utiliser le marché IG de manière opportuniste pour ajouter de la durée à notre fonds.

En termes de DTS, nous restons UW US HY, OW EHY. Nous avons profité de la sous-performance des obligations HY européennes pour augmenter notre allocation aux obligations HY européennes, en utilisant le marché primaire et en ajoutant une exposition aux TRS Euro HY.

* net de frais en euros

Perspectives du fonds

Les marchés à haut rendement offrent des rendements attractifs mais les spreads restent peu attrayants dans certaines zones et nous pensons qu'il est essentiel, dans cet environnement, d'accroître la sélectivité et de se concentrer sur les opportunités d'alpha. Nous continuons à trouver les spreads des obligations à haut rendement en Europe attrayants par rapport aux Etats-Unis, avec des fondamentaux et des techniques bien orientés.

Au cours des prochains trimestres, notre stratégie, qui repose à la fois sur une forte conviction et une gestion très active, devrait bénéficier d'une plus grande dispersion pour générer une surperformance par rapport au marché.

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 futures 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/sfd/>. 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

