

Candriam Bonds Global High Yield

Contesto di mercato

I tassi si sono impennati su entrambe le sponde dell'Atlantico grazie a una serie di dati economici statunitensi che hanno rassicurato sul graduale raffreddamento dell'inflazione e sul rallentamento del mercato del lavoro.

La BCE non ha modificato la sua politica in occasione della riunione di luglio, come ampiamente previsto, dato che i responsabili politici rimangono preoccupati per l'elevata inflazione dei servizi e le pressioni salariali. La FED ha mantenuto i tassi invariati, ma ha inviato un forte segnale conciliante riconoscendo che la recente serie di dati ha avvicinato il FOMC al taglio dei tassi a settembre.

In termini di fondamentali, anche la comunicazione del settore societario sulla salute dei consumatori si sta indebolendo, con alcune perdite significative o declassamenti di guidance nelle compagnie aeree, nelle auto e nella vendita al dettaglio. Sebbene la stagione degli utili nel complesso sia stata abbastanza nella media, quasi tutti i battiti sono arrivati da settori difensivi come le telecomunicazioni, la sanità e le utility.

I dati tecnici rimangono complessivamente forti. Il primario è salito in Europa, ma l'offerta netta rimane limitata, soprattutto per le attività di rifinanziamento. Sul lato positivo, i flussi hanno continuato ad essere positivi nei fondi High Yield.

Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

A luglio, la strategia ha sottoperformato leggermente il benchmark a causa della nostra posizione difensiva complessiva sugli HY statunitensi, con spread a livelli pluriennali tra BB e B. Continuiamo a concentrarci sulle obbligazioni di breve durata che presentano un carry interessante e ci concentriamo sugli emittenti di "Alta qualità".

In termini di allocazione settoriale, manteniamo la nostra esposizione sottopesata ai settori più ciclici, dove le valutazioni sono poco attraenti. Continuiamo a privilegiare i settori più "difensivi" (Telecomunicazioni, Sanità, Imballaggi). Abbiamo ridotto ulteriormente il nostro OW agli ibridi corporate europei (Utilities, Energia) e ci concentriamo su call più brevi come carry trade interessanti su crediti IG solidi. Continuiamo a sfruttare opportunisticamente il mercato IG per aggiungere un po' di duration al nostro fondo.

In termini di DTS, rimaniamo UW US HY, OW EHY. Abbiamo approfittato della sottoperformance degli HY europei per aumentare la nostra allocazione agli HY europei, utilizzando il mercato primario e aggiungendo un'esposizione ai TRS HY europei.

Prospettive del Fondo

I mercati High Yield offrono rendimenti interessanti, ma gli spread rimangono poco attraenti in alcune aree e riteniamo che in questo ambiente sia fondamentale aumentare la selettività e concentrarsi sulle opportunità di alfa. Continuiamo a trovare interessanti gli spread High Yield in Europa rispetto agli Stati Uniti, con fondamentali e tecnici ben orientati.

Nei prossimi trimestri, la nostra strategia che si basa su un'elevata convinzione che su una gestione molto attiva dovrebbe beneficiare di una maggiore dispersione per generare una sovraperformance rispetto al mercato.

* al netto delle commissioni in termini di euro

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/sfdri/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato 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.