

Candriam Bonds Global High Yield

Contexte de marché

La politique monétaire a de nouveau joué un rôle important ce mois-ci. La Réserve fédérale a commencé à s'aligner sur la tendance mondiale à l'assouplissement en réduisant ses taux d'intérêt de 50 points de base, alors que les pressions inflationnistes continuaient à s'atténuer. La Banque du Canada et la BCE ont à nouveau réduit leurs taux de 25 bps.

Dans le même temps, la zone euro a dû faire face à une croissance anémique du PIB, la faiblesse de la demande continuant d'assombrir les perspectives de reprise. Les défis structurels et les déficits excessifs restent des risques importants pour la croissance de la région. En Chine, le marché a connu une forte reprise après l'annonce par le gouvernement de mesures de relance budgétaire significatives et d'un assouplissement des orientations monétaires. L'engagement de Pékin à soutenir la stabilité économique par le biais de ces interventions a été accueilli favorablement par les investisseurs, ce qui a suscité un certain optimisme dans un environnement de marché mondial par ailleurs prudent.

Les fondamentaux restent solides car la plupart des entreprises continuent à se concentrer sur la réduction de la dette dans l'environnement actuel des taux, mais quelques fissures apparaissent dans des secteurs comme l'automobile et le commerce de détail où la demande est plus faible que prévu. Du côté négatif, nous commençons à voir plus de transactions de fusion et d'acquisition avec des implications négatives pour les ratios de crédit.

Les données techniques restent solides, avec un afflux continu de souscriptions dans les fonds de crédit, les investisseurs anticipant des baisses de taux, et des revenus plus faibles dans les fonds du marché monétaire.

Dans ce contexte, les écarts de crédit sont restés relativement stables

Points forts du portefeuille et révision de la stratégie

En septembre, la stratégie a sous-performé l'indice de référence de -0,11 %. Notre sous-pondération des obligations HY américaines et notre forte allocation en liquidités ont été préjudiciables (-0,16%). La sous-performance est également due à notre sous-pondération du secteur immobilier (-0,08%), mais elle a été partiellement compensée par notre sous-pondération du secteur automobile (+0,06%).

En termes d'allocation sectorielle, nous maintenons notre sous-exposition à l'immobilier, où la plupart des sociétés font preuve d'une gouvernance d'entreprise très faible, et à l'automobile, qui est un secteur structurellement difficile. Nous continuons à privilégier les secteurs défensifs (télécommunications, emballage, santé et services publics).

Nous continuons à privilégier les transactions sur le marché européen du haut rendement, dont les écarts sont relativement attrayants. Nous maintenons notre sous-pondération sur les obligations américaines à haut rendement, car les spreads négociés n'ont jamais été aussi bas et les rendements ont chuté avec la remontée des taux. Cette situation en termes de spreads/rendement et la moindre convexité des obligations HY après la hausse renforcent notre position prudente. Nous nous attendons à ce que les spreads de crédit s'élargissent en raison d'une offre plus importante et des incertitudes liées aux élections américaines. *

Perspectives du fonds

Les marchés à haut rendement offrent des rendements relativement attractifs, mais les spreads restent peu attrayants dans certains domaines et nous pensons qu'il est essentiel, dans cet environnement, d'accroître la sélectivité et de se concentrer sur les opportunités d'alpha.

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.

* net de frais en euros

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/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