

Candriam Bonds Global High Yield

Contesto di mercato

Nel corso del primo mese dell'anno, la volatilità è leggermente aumentata, in quanto l'amministrazione Trump ha fatto le prime mosse su tariffe, immigrazione, deficit e ha iniziato a muovere le sue pedine negli scacchi geopolitici.

I dati hanno mostrato che l'attività economica dell'Eurozona ha inaspettatamente ristagnato nell'ultimo trimestre del 2024, in quanto l'instabilità politica in Germania e Francia ha danneggiato la fiducia delle imprese e dei consumatori, con ulteriori preoccupazioni per le potenziali tariffe e l'aumento dei prezzi dell'energia. La BCE ha tagliato i tassi di 25 bps e sembra puntare al tasso neutrale entro la metà dell'anno.

Nel frattempo, l'economia statunitense rimane straordinariamente forte. Una misura attentamente osservata dell'inflazione sottostante è salita al 2,5% e, in combinazione con i cambiamenti irregolari della politica commerciale di Trump, la FED ha adottato un approccio più misurato.

Nonostante i periodi di maggiore volatilità, i mercati primari High Yield hanno tentato un ritorno nelle ultime due settimane di gennaio con operazioni di rifinanziamento e M&A. La domanda continua senza sosta, con libri ben sottoscritti e afflussi continui nei fondi High Yield.

In questo contesto, i mercati del credito si sono compressi con una sovraperformance dei beta più elevati. Gli spread del credito high yield statunitense si sono ristretti di 25 bps a 260bps. Ciò è avvenuto a fronte di un Treasury a 10 anni per lo più invariato nel corso del mese, nonostante la corsa sfrenata dal 4,50% di fine anno al 4,80% di metà mese e di nuovo al 4,50%. Anche gli spread High Yield europei si sono ristretti di 10bps a 307bps, con il tasso tedesco a 10 anni salito al 2,46% (+10 bps).

Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

A gennaio, la nostra strategia ha sottoperformato il benchmark, poiché i beta più elevati e i profili di credito di qualità inferiore continuano a sovraperformare. Il fondo ha anche risentito del suo UW in Energia.

Nel corso del mese, abbiamo utilizzato il mercato primario per aumentare la nostra esposizione al credito. Negli Stati Uniti, continuiamo a concentrarci sulle obbligazioni BB di durata inferiore (2-5 anni) per beneficiare del forte carry.

In termini di allocazione settoriale, manteniamo la nostra esposizione sottopesata a Energia (fondamentali più deboli in prospettiva), Immobiliare (dove la maggior parte delle società presenta una governance aziendale debole) e Auto (sette strutturalmente in difficoltà con rischio tariffario in prospettiva). Continuiamo a privilegiare i settori difensivi (Packaging, Healthcare e Utilities) e le Telecomunicazioni con valutazioni migliori. Manteniamo il nostro OW sugli ibridi societari nei settori Utilities ed Energy, per beneficiare degli interessanti rendimenti relativi e della convessità.

In termini di duration, siamo piatti sull'Euro HY rispetto al nostro benchmark, leggermente negativi (-.25) sull'US HY e leggermente positivi sul GBP HY.

Prospettive del Fondo

Mentre gli spread rimangono poco attraenti su base storica, i mercati High Yield offrono rendimenti relativamente interessanti con una duration inferiore.

Riteniamo che in questo ambiente sia fondamentale rimanere selettivi e concentrarsi sulle opportunità alfa. L'M&A, la riduzione della regolamentazione negli Stati Uniti e l'allentamento della politica monetaria dovrebbero contribuire alla crescita del credito nel 2025, che potrebbe aiutare a bilanciare la domanda e l'offerta.

La nostra strategia, che si basa su un'elevata convinzione e su una gestione molto attiva, dovrebbe beneficiare di una dispersione e di una volatilità più elevate per generare una sovraperformance rispetto ai mercati High Yield.

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 lordi 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/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.