

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Contexte de marché

Le mois d'août a été centré sur les politiques monétaires.

Au début du mois, la BoJ a pris le marché par surprise en procédant à une deuxième hausse et le renforcement du yen a déclenché un débouclage des opérations de portage, ce qui a entraîné une forte volatilité sur les marchés boursiers. Après cette vente technique, les actifs risqués ont récupéré la plupart de leurs pertes au cours du mois.

À la fin du mois, l'attention s'est déplacée de l'autre côté du Pacifique, à Jackson Hole, où le président Jerome Powell a souligné que les marchés du travail étaient "plus souples" que les niveaux prépandémiques et n'étaient plus une source de pression inflationniste. En outre, il a indiqué qu'il y avait une "grande marge de manœuvre" pour réduire les taux et que le FOMC ferait "tout ce qu'il peut" pour soutenir le marché du travail. Les commentaires de M. Powell ont clairement montré que le mois de septembre marquera le début du cycle d'assouplissement de la politique monétaire fédérale.

En ce qui concerne les fondamentaux, les messages du secteur des entreprises sur la santé des consommateurs sont également moins favorables, 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, la santé et les services publics.

Les données techniques restent solides, avec un flux continu 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 se sont creusés au cours des premiers jours, mais ont été en grande partie résorbés au cours du mois.

Points forts du portefeuille et révision de la stratégie

En août, la stratégie a sous-performé l'indice de référence de -0,10 % en raison de notre position défensive globale sur les obligations HY américaines. Notre fonds a également souffert de notre exposition à l'immobilier (-0,06%).

Nous maintenons notre sous-pondération sur les obligations américaines à haut rendement, car les spreads sont revenus dans la fourchette du YTD (après un bref élargissement au début du mois) et les rendements ont chuté avec la remontée des taux. Cette situation en termes de spread/rendement et la moindre convexité des obligations HY après la hausse renforcent notre position prudente. Les marchés financiers ayant intégré la décision de la Fed de réduire ses taux, nous prévoyons un élargissement des spreads de crédit au cours des deux prochains mois en raison d'une offre plus importante et des incertitudes liées aux élections américaines.

Nous continuons à privilégier les transactions sur le marché européen du haut rendement, avec des écarts relativement attrayants et un biais de qualité plus élevé.

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 augmenté notre exposition aux émetteurs IG américains pour gagner en durée et en convexité.



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.

Notre fonds présente plusieurs biais en raison de son approche ESG : un positionnement plus défensif par rapport à notre indice de référence, aucune exposition à l'énergie/aux matières premières et une surpondération structurelle de l'Euro HY par rapport à l'US HY.

* 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