

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Performance du fonds

Au cours du premier mois de l'année, la volatilité a légèrement augmenté alors que l'administration Trump mettait en place ses premières mesures sur les tarifs douaniers, l'immigration, les déficits et commençait à avancer ses pions sur l'échiquier géopolitique.

Les données ont montré que l'activité économique de la zone euro a stagné de manière inattendue au cours du dernier trimestre de 2024, l'instabilité politique en Allemagne et en France ayant nui à la confiance des entreprises et des consommateurs, avec des préoccupations supplémentaires concernant les hausses potentielles des tarifs douaniers et des prix de l'énergie. La BCE a réduit ses taux de 25 bps et semble viser le taux neutre d'ici le milieu de l'année.

Entre-temps, l'économie américaine reste remarquablement forte. Une mesure très surveillée de l'inflation sous-jacente a augmenté à 2,5 % et, combinée à des changements erratiques dans la politique commerciale de Trump, la FED a adopté une approche plus mesurée.

Malgré les périodes de volatilité accrue, les marchés primaires du haut rendement ont tenté de faire leur retour au cours des deux dernières semaines de janvier avec des opérations de refinancement et de fusions-acquisitions. La demande ne faiblit pas, les books étant largement sursouscrits et les capitaux sur les fonds à haut rendement continuant d'affluer.

Dans ce contexte, les marchés du crédit se sont comprimés, les bêtas les plus élevés étant les plus performants. Les spreads du crédit américain à haut rendement se sont resserrés de 25 bps à 260bps. Cela s'est produit dans un marché du Trésor à 10 ans pratiquement inchangé au cours du mois, en dépit d'une course effrénée de 4,50 % en fin d'année à 4,80 % en milieu du mois, puis de nouveau à 4,50 %. Les écarts de taux européens à haut rendement se sont également resserrés de 10bps à 307bps, le taux allemand à 10 ans augmentant à 2,46 % (+10 bps).

Points forts du portefeuille et révision de la stratégie

En janvier, la stratégie a sous-performé l'indice de référence, car les crédits à bêta plus élevé et de moindre qualité ont continué à surperformer. En outre, le fonds a été pénalisé par sa sous-exposition structurelle au secteur de l'énergie. La performance a également été affectée par nos positions à durée élevée, sensibles aux taux, comme les hybrides, provenant d'émetteurs de haute qualité.

Au cours du mois, nous avons utilisé le marché primaire pour gérer notre exposition au crédit. Aux Etats-Unis, nous continuons à nous concentrer sur les obligations BB de courte durée (2-5 ans) afin de bénéficier d'un portage élevé.

Du point de vue de l'allocation sectorielle, outre notre sous-pondération structurelle dans l'énergie, nous maintenons une sous-pondération dans l'immobilier, où les préoccupations en matière de gouvernance d'entreprise persistent, et dans l'automobile, un secteur structurellement difficile confronté à des risques liés aux tarifs douaniers. Nous continuons à privilégier les secteurs à faible cyclicité et aux valorisations attrayantes, tels que les télécommunications. En outre, nous conservons notre surpondération dans les sociétés hybrides du secteur des services publics afin de bénéficier de leurs rendements relatifs et de leur convexité attrayants.

La durée du fonds est légèrement supérieure à celle de l'indice pour l'Euro High Yield, alors qu'elle reste marginalement inférieure à celle de l'indice de référence pour l'U.S. High Yield.

Perspectives du fonds

Alors que les spreads restent peu attrayants sur une base historique, les marchés à haut rendement offrent des rendements relativement attrayants avec une durée plus faible.

Nous pensons qu'il est essentiel, dans cet environnement, de rester sélectif et de se concentrer sur les opportunités d'alpha.



Les fusions et acquisitions, l'allègement de la réglementation aux États-Unis et l'assouplissement de la politique monétaire devraient contribuer à la croissance du crédit en 2025, ce qui pourrait contribuer à équilibrer l'offre et la demande.

Notre stratégie continue de se concentrer sur les émetteurs ESG de grande qualité, qui bénéficient de bilans solides et de modèles d'entreprise durables. Nous pensons que ces entreprises seront plus à même de s'adapter à des marchés plus volatils.

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 toute 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/sfdr/>. 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