

# Candriam Sustainable Bond Global

## High Yield

### Performance del fondo

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 ristretti con i segmenti a più alto beta che hanno sovraperformato. Gli spread del credito High Yield statunitense si sono ristretti di 25 bps a 260 bps. Ciò si è verificato nonostante un rendimento del Tesoro a 10 anni sostanzialmente invariato nel corso del mese, che ha visto una traiettoria volatile dal 4,50% a fine anno, con un picco del 4,80% a metà mese, prima di ritracciare al 4,50%. Allo stesso modo, gli spread High Yield europei si sono ristretti di 10 punti base a 307 punti base, mentre il rendimento tedesco a 10 anni è salito al 2,46% (+10 bps).

### Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

A gennaio, la strategia ha sottoperformato il benchmark, in quanto i crediti a più alto beta e di qualità inferiore hanno continuato a sovraperformare. Inoltre, il fondo ha subito un impatto negativo a causa della sua esposizione strutturale sottopesata nel settore dell'energia. La performance è stata ulteriormente influenzata dalle nostre partecipazioni in debiti di lunga durata e sensibili ai tassi, come gli ibridi, di emittenti di alta qualità.

Nel corso del mese, abbiamo utilizzato il mercato primario per gestire 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.

Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, oltre alla nostra posizione di sottopeso strutturale nell'Energia, manteniamo una posizione di sottopeso nell'Immobiliare, dove persistono preoccupazioni di corporate governance, e nell'Auto, un settore strutturalmente in difficoltà che deve affrontare i rischi legati alle tariffe. Continuiamo a privilegiare i settori a bassa ciclicità e con valutazioni interessanti, come le Telecomunicazioni. Inoltre, manteniamo la nostra posizione sovrappesata negli ibridi societari all'interno del settore Utilities, per beneficiare dei loro interessanti rendimenti relativi e della loro convessità.

La duration del fondo è leggermente superiore all'indice per l'Euro High Yield, mentre rimane marginalmente inferiore al benchmark per l'U.S. High Yield.

### Prospettive del Fondo

Sebbene gli spread rimangano a livelli storici ristretti, 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. Le fusioni e acquisizioni, la riduzione della regolamentazione negli Stati Uniti e l'allentamento della politica monetaria dovrebbero sostenere la crescita del credito nel 2025, contribuendo a riequilibrare le dinamiche di domanda e offerta.

La nostra strategia continua a concentrarsi su emittenti ESG di alta qualità, che beneficiano di bilanci solidi e di modelli aziendali sostenibili. Riteniamo che queste aziende sapranno destreggiarsi meglio in un mercato più volatile.

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](http://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 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.