

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Contesto di mercato

La politica monetaria ha giocato un ruolo importante anche questo mese. La Federal Reserve ha compiuto il suo primo passo per allinearsi al trend di allentamento globale, riducendo i tassi di interesse di 50 punti base, dato che le pressioni inflazionistiche hanno continuato a diminuire. La Banca del Canada e la BCE hanno tagliato ancora di 25 bps.

Nel frattempo, l'Eurozona ha lottato con una crescita lenta del PIL, poiché la debolezza della domanda ha continuato a frenare le prospettive di ripresa. Le sfide strutturali e i deficit eccessivi rimangono rischi importanti per la traiettoria di crescita della regione. In Cina, il mercato ha registrato un robusto rally dopo l'annuncio da parte del governo di significative misure di stimolo fiscale e di allentamento della guida monetaria. L'impegno di Pechino a sostenere la stabilità economica attraverso questi interventi è stato accolto positivamente dagli investitori, offrendo un certo ottimismo in un ambiente di mercato globale altrimenti cauto.

I fondamentali restano solidi, in quanto la maggior parte delle aziende rimane concentrata sulla riduzione del debito nell'attuale contesto dei tassi, ma si stanno manifestando alcune crepe in settori come l'auto e la vendita al dettaglio, dove la domanda è più debole del previsto. Sul fronte negativo, iniziamo a vedere più transazioni M&A con implicazioni negative per i rapporti di credito.

I dati tecnici rimangono forti, con continui afflussi nei fondi del credito, in quanto gli investitori anticipano i tagli dei tassi e i minori introiti nei fondi del mercato monetario.

In questo contesto, gli spread di credito sono rimasti relativamente stabili.

Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

A settembre, la strategia ha sottoperformato il benchmark di -0,25%. Sebbene il nostro UW sull'energia (+0,05%) e sull'auto (+0,07%) abbia avuto un impatto positivo sulla performance, questo è stato più che compensato dal nostro sottopeso nel settore immobiliare (-0,09%) e dalla nostra posizione difensiva, insieme alla forte sovraperformance degli emittenti esclusi dal nostro universo di investimento.

In termini di allocazione settoriale, manteniamo la nostra esposizione sottopesata al settore immobiliare, dove la maggior parte delle società presenta una governance aziendale molto debole, e a quello automobilistico, che è un settore strutturalmente in difficoltà. Continuiamo a privilegiare i settori difensivi (Telecomunicazioni, Packaging, Healthcare e Utilities).

Continuiamo a privilegiare il trading dell'High Yield europeo con spread relativamente interessanti. Manteniamo la nostra sottoponderazione sull'High Yield statunitense, in quanto gli spread scambiati sono sempre in tensione e i rendimenti sono scesi con il rally dei tassi. Questa situazione in termini di spread/rendimento e la minore convessità delle obbligazioni HY dopo il rally rafforzano la nostra posizione prudente. Prevediamo un allargamento degli spread di credito sulla scia di un'offerta più forte e delle incertezze legate alle elezioni statunitensi.*

Prospettive del Fondo

I mercati High Yield offrono rendimenti relativamente interessanti, ma gli spread rimangono poco attraenti in alcune aree e riteniamo che in questo ambiente sia fondamentale aumentare la selettività e concentrarsi sulle opportunità di alfa.

Nei prossimi trimestri, la nostra strategia che si basa sia su un'elevata convinzione che su una gestione molto attiva dovrebbe beneficiare di una maggiore dispersione per generare una sovraperformance rispetto al mercato.

* al netto delle commissioni in termini di euro

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, 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/sfdr/>. 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.