

Candriam Sustainable Bond Global High Yield

Contesto di mercato

Il mese di agosto è stato all'insegna delle politiche monetarie.

All'inizio del mese, la BoJ ha colto di sorpresa il mercato con un secondo rialzo e il rafforzamento dello yen ha innescato una liquidazione dei carry trade che ha portato una notevole volatilità nei mercati azionari. Dopo questo sell off tecnico, gli asset rischiosi hanno recuperato la maggior parte delle perdite nel corso del mese.

Alla fine del mese, l'attenzione si è spostata sull'altra sponda del Pacifico, a Jackson Hole, dove il Presidente Jerome Powell ha sottolineato che i mercati del lavoro sono "più allentati" rispetto ai livelli pre-pandemici e non sono più una fonte di pressione inflazionistica. Inoltre, ha indicato che c'è "ampio spazio" per tagliare i tassi e che il FOMC farà "tutto il possibile" per sostenere il mercato del lavoro. I commenti di Powell hanno chiarito che settembre segnerà l'inizio del ciclo di allentamento della Fed.

In termini di fondamentali, anche la comunicazione del settore societario sulla salute dei consumatori si sta indebolendo, con alcune perdite significative o declassamenti di guidance nelle compagnie aeree, nelle auto e nella vendita al dettaglio. Sebbene la stagione degli utili nel complesso sia stata abbastanza nella media, quasi tutti i battiti sono arrivati da settori difensivi come le telecomunicazioni, la sanità e le utility.

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 del credito si sono ampliati nei primi giorni, ma hanno recuperato la maggior parte del loro ampliamento nel corso del mese.

Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

Ad agosto, la strategia ha sottoperformato il benchmark del -0,10% a causa della nostra posizione difensiva generale sugli HY statunitensi. Il nostro fondo ha anche sofferto per la nostra UW sul Real Estate (-0,06%).

Manteniamo la nostra sottoponderazione sull'High Yield statunitense, dato che gli spread sono tornati ai livelli di YTD (dopo un breve allargamento all'inizio del mese) e i rendimenti sono scesi con il rally dei tassi. Questa situazione in termini di spread/rendimento e la minore convessità dei titoli HY dopo il rally rafforzano la nostra posizione prudente. Poiché il perno della Fed sul taglio è ormai prezzato dai mercati finanziari, ci aspettiamo che gli spread di credito si allarghino nei prossimi 2 mesi, sulla base di un'offerta più forte e delle incertezze legate alle elezioni statunitensi.

Continuiamo a privilegiare il trading di High Yield europeo con spread relativamente attraenti e un orientamento alla qualità superiore.

In termini di allocazione settoriale, manteniamo la nostra esposizione sottopesata ai settori più ciclici, dove le valutazioni sono poco attraenti. Continuiamo a privilegiare i settori più "difensivi" (Telecomunicazioni, Sanità, Imballaggi). Abbiamo aumentato la nostra esposizione agli emittenti IG statunitensi per ottenere duration e convessità.*

Prospettive del Fondo

I mercati High Yield offrono rendimenti 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. Continuiamo a trovare interessanti gli spread High Yield in Europa rispetto agli Stati Uniti, con fondamentali e tecnici ben orientati.

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

Il nostro fondo presenta diversi pregiudizi dovuti al suo approccio ESG: un posizionamento più difensivo rispetto al nostro benchmark, nessuna esposizione all'energia/alle materie prime e un sovrappeso strutturale agli HY europei rispetto a quelli americani.

* 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/sfd/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato 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.