

Candriam Money Market Euro

Contexte de marché

L'inflation globale a fortement diminué aux États-Unis et dans l'UE en raison des effets de base importants sur les prix de l'énergie tandis que l'inflation de base est restée stable et, dans certains cas, s'est accélérée. Les prix de l'énergie ont aussi largement contribué à la baisse inattendue de l'indice des prix à la production (IPP), qui a révélé que les marges bénéficiaires ont bien résisté et qu'elles peuvent en fait perpétuer l'inflation à la consommation par le biais d'une spirale bénéfices-salaires. Les indicateurs de confiance sont restés solides. La production industrielle a augmenté dans la zone euro, avec une tendance positive dans les principales économies de la région. Cela confirme que l'activité a mieux résisté que prévu au cours du premier trimestre de l'année. Dans le même temps, un premier aperçu du PIB américain au cours du premier trimestre a ravivé les inquiétudes concernant la croissance, éclipsant les données qui soulignaient la résilience des consommateurs. Les exportations chinoises ont bénéficié de la réouverture de l'économie, grâce à la demande de l'Amérique latine et de l'Asie, tandis que les expéditions vers les États-Unis sont restées faibles.

Les marchés financiers ont continué à défier les attentes des banques centrales et ont été guidés par les prévisions d'un ralentissement économique important et d'une forte baisse de l'inflation. Bien que le marché financier ait resserré les normes de crédit, les banquiers centraux restent préoccupés par l'inflation, la FED n'étant pas convaincue d'une récession ou d'un risque pour la stabilité financière, les minutes de la BCE révélant une discussion centrée sur l'inflation, et la banque centrale de Nouvelle-Zélande surprenant les marchés avec une hausse des taux de 50 points de base.

Le nouveau gouverneur de la Banque du Japon, Kazuo Ueda, a déclaré lors de son investiture qu'il n'envisageait pas de modifier les politiques avant un examen approfondi. Toutefois, les prévisions ont abandonné l'idée que les taux resteront à leur niveau actuel ou à un niveau inférieur.

Le marché a scruté les résultats des banques, avec beaucoup de volatilité autour d'elles et des communications actualisées sur leurs dépôts. Les entreprises tournées vers les consommateurs ont connu un trimestre phénoménal, les hausses de prix des produits alimentaires, des en-cas et des boissons n'ayant pas entraîné de coûts importants en termes de volume. D'autre part, les importantes pertes et les prévisions décevantes de grandes entreprises telles que Maersk, UPS et Estee Lauder, suggèrent que les estimations de bénéfices pour les trimestres à venir pourraient devoir être revues à la baisse. Le marché primaire a été calme, avec quelques transactions vers la fin du mois, en raison de la période de blocage imposée par la saison des résultats. Les marchés secondaires sont restés tendus, avec une faible liquidité pour le marché monétaire et des offres à court terme pour la plupart.

Les écarts de crédit (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) se sont resserrés de 6 points de base pour atteindre un niveau de 135 points de base. Le taux américain à 5 ans a terminé le mois à 3,48 % (-9 points de base), tandis que son homologue allemand est resté stable à 2,30 % et que le taux italien à 5 ans a augmenté à 3,64 % (+4 points de base). L'Euribor 3 mois a augmenté à 3,26% (+23 points de base), tandis que l'Euribor 12 mois a augmenté à 3,88% (+26 points de base). Les courbes de rendement sont restées fortement inversées et l'ensemble de la courbe du Trésor américain s'est négocié en dessous du taux des fonds fédéraux, les investisseurs continuant à parier sur une crise qui forcerait la main des banques centrales.

Activité du portefeuille et stratégie

La structure globale du fonds reste inchangée, avec une position neutre sur le crédit et une position défensive sur les taux. Nous continuons à préférer les échéances plus courtes, tout en privilégiant la qualité et la liquidité.

Le WAM et le WAL du fonds sont respectivement de 30 et 150.

Perspectives du fonds

Nous suivons de près l'impact économique de la guerre en Ukraine, l'évolution des sanctions contre la Russie, les pressions inflationnistes, la stabilité financière et l'évolution des politiques monétaires mises en œuvre par les principales banques centrales. Ces éléments resteront probablement les principaux moteurs des marchés financiers en 2023, et l'incertitude qui les entoure favorisera probablement la volatilité, étant donné que les réactions brutales et bidirectionnelles des marchés sont alimentées par un flux d'informations incrémentiel. Nous serons donc très attentifs au risque de baisse et privilégierons les actifs liquides de haute qualité tout en restant sélectifs dans nos investissements. Nous nous appuyons sur notre analyse interne « bottom-up » rigoureuse, et affichons une préférence pour les sociétés bien notées et peu endettées.

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/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