

Candriam Bonds Euro High Yield

Aperçu du marché

Les courbes de rendement des obligations d'État ont continué à s'accroître aux États-Unis et en Europe, principalement en raison des résultats économiques meilleurs que prévu aux États-Unis et de la résistance exceptionnelle du marché de l'emploi. La hausse incessante des taux à long terme a été notée par la FED qui a commenté que le resserrement des conditions financières, ainsi que l'augmentation des rendements réels à long terme, faisaient une partie du travail difficile à sa place. De même, de l'autre côté de l'Atlantique, alors que l'impact décalé du resserrement des conditions financières se répercute de plus en plus sur l'économie et les marchés, la BCE a également maintenu ses taux inchangés et a donné une impression conciliante, Lagarde ayant mentionné à plusieurs reprises et de manière explicite l'affaiblissement manifeste de la croissance économique.

Sur le front microéconomique, la saison des résultats a été marquée par une grande dispersion et une part importante des entreprises n'a pas répondu aux attentes en matière de chiffre d'affaires. Bien que la majorité d'entre elles aient pu dépasser la marge d'exploitation, les prévisions sont généralement devenues très prudentes et les entreprises ont admis qu'elles étaient de plus en plus préoccupées par leur capacité à défendre leurs marges.

Les facteurs techniques ont été le point positif, Ford ayant été reclassé en catégorie investissement, ce qui donnera un coup de fouet aux marchés à haut rendement dans les semaines à venir.

Dans ce contexte, les écarts de rendement ont augmenté de 50 bps pour atteindre 450 bps aux États-Unis et 500 bps en Europe.

Performance du fonds et activité du portefeuille

En octobre, la stratégie a surperformé l'indice de référence. La majeure partie de cette surperformance est due à notre conviction sur les positions longues (Teva, Iliad, Repsol et Accor), tandis que nous avons réussi à éviter les sous-performances (Heimstaden, Altice France et Atos).

Dans l'environnement actuel, nous restons concentrés sur les acteurs de premier plan disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix et d'une capacité avérée à répercuter les coûts de l'inflation. Nous privilégions les émetteurs dont la gestion du capital est prudente et dont le comportement est favorable au crédit. En termes d'allocation sectorielle, nous maintenons notre sous-exposition aux secteurs sensibles aux taux d'intérêt (immobilier, chimie et construction) et nous restons surpondérés sur les secteurs défensifs et énergivores (télécommunications, emballage, santé et services publics).

Nous avons maintenu une durée du crédit et une durée des taux d'intérêt inférieures de -0,5 par rapport à l'indice de référence.

Perspectives du fonds

Nous maintenons notre position prudente sur les marchés européens à haut rendement, compte tenu de l'état d'avancement du cycle du crédit et du niveau très élevé des incertitudes macroéconomiques, mais nous restons constructifs sur les secteurs défensifs et les crédits de haute qualité, où la combinaison de spreads plus larges et de prix au comptant très bas crée une opportunité d'investissement attrayante avec un profil asymétrique sur le moyen terme. À court terme, nous avons l'intention de gérer activement le bêta et de rester très sélectifs, car nous nous attendons à ce que le risque idiosyncratique augmente considérablement tout au long de l'année.

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