

Candriam Sustainable Bond Euro Corporate

Aperçu du marché

Les courbes de taux des obligations d'État ont continué à se creuser 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. Le rendement américain à 30 ans a atteint 5 % pour la première fois depuis 2007 et les marchés obligataires européens ont brièvement atteint les rendements à 10 ans les plus élevés de la décennie.

La hausse incessante des taux à long terme a été notée par la FED, les responsables commentant que le resserrement des conditions financières et la forte augmentation des rendements réels à long terme faisaient une partie du travail difficile à la place de la FED. Ces commentaires ont été perçus comme conciliants et ont provoqué une petite période de forte baisse des taux, qui s'est poursuivie grâce à l'augmentation de la demande de valeurs refuges provoquée par les tensions géopolitiques regrettables au Moyen-Orient.

Dans l'ensemble, cependant, la FED reste attentiste et laisse ses taux inchangés, les minutes du comité indiquant que la politique devrait rester restrictive pendant un certain temps.

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. C. Lagarde ayant mentionné à plusieurs reprises et de manière explicite l'affaiblissement manifeste de la croissance économique.

Les décideurs politiques semblent préoccupés par les perspectives économiques, l'économie européenne s'étant contractée au rythme le plus élevé depuis trois ans. Les entreprises et les ménages semblent ressentir la pression du resserrement monétaire et les prévisions d'inflation sont progressivement orientées à la baisse car la demande globale est freinée.

La saison des résultats a été marquée par une grande dispersion et une part importante des entreprises (IG et HY) n'a pas répondu aux attentes en matière de chiffre d'affaires. Bien que la majorité d'entre elles aient pu dépasser leur 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 écarts de crédit (ICE BofA Year Euro Corporate Index) se sont creusés de 8 bps pour atteindre un niveau de 159 bps. Le taux américain à 5 ans a terminé le mois à 4,93 % (+26 bps), tandis que son homologue allemand a atteint 2,8 % (-12 bps) et que le taux italien à 10 ans a baissé à 4,73 % (-7 bps).

Performance du fonds et activité du portefeuille

Dans l'ensemble, nous avons terminé le mois avec une exposition positive au crédit, en conservant une préférence pour les Financières par rapport aux non-Financières. Nous avons notamment maintenu une position surpondérée sur les banques (seniors et Tier 2) et l'immobilier.

En ce qui concerne la durée, nous avons terminé le mois avec une durée légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, mais nous avons continué à jouer tactiquement dans la fourchette.

En ce qui concerne l'ESG, le portefeuille conserve un meilleur score ESG que son indice de référence (+4 pp) et l'exposition au carbone est inférieure de 40% à celle de l'indice de référence. La part des obligations vertes a augmenté pour atteindre environ 14%.

Perspectives du fonds

La saison des résultats touchant progressivement à sa fin, nous nous attendons à ce que l'offre reprenne tant pour les émetteurs financiers que pour les entreprises. Cela pourrait être l'occasion d'augmenter progressivement l'exposition au crédit du Fonds, bien que nous restions prudents quant aux problèmes potentiels de liquidité à l'approche de la fin de l'année.

Nous continuerons à surveiller attentivement la communication des banques centrales et les données macroéconomiques, tant en Europe qu'aux États-Unis, et nous ajusterons la duration du fonds en conséquence.

Nous suivrons également de près les développements géopolitiques, notamment au Moyen-Orient, même si nous devons reconnaître que l'impact sur les marchés a été assez limité jusqu'à présent.

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/sfd/>. 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