

L'humeur du marché : les questions que se posent les clients

**Prenons le pouls
du marché avec Renato
Guerrero, Responsable
Développement
Commercial & Distribution.**

**Renato, le sentiment de marché
semble aujourd'hui dominé par
les discussions autour de la faiblesse
des taux et des risques d'inflation.
Quels types de stratégies recherchent
actuellement les clients ?**

Renato Guerrero: Les rendements sur le marché monétaire sont négatifs ; les rendements obligataires sont très faibles ; les spreads sur le crédit Haut Rendement et la dette d'entreprise sont resserrés... sans surprise, notre équipe commerciale reçoit de plus en plus de questions sur les fonds de performance absolue, notamment les stratégies appelées **Index Arbitrage** et **Risk Arbitrage**. Certains investisseurs qui cherchent à rebalancer leurs allocations se tournent également vers les produits de **Absolute Return** de crédit.

Par construction, les stratégies de performance absolue ont pour vocation de générer des performances dans toutes les configurations de marché. Bien entendu, un rendement régulier mais modeste est moins attrayant lorsque le monde entier semble certain d'une progression constante des marchés actions. Mais ces stratégies brillent par la décorrélation et la diversification qu'elles apportent à une allocation d'actifs lors de marchés haussiers – surtout si les perspectives à long terme évoluent.



**Renato Guerrero,
Chief Sales and
Distribution Officer**

■ C'est exactement ce que proposent les stratégies Actions Market Neutral – leur objectif n'est pas de participer à 100% de la hausse des indices actions, mais davantage de ne pas être pénalisées en cas de retournement du marché. Ces stratégies « pure alpha » s'appuient sur le talent de l'équipe de gestion et sur sa capacité à définir la valeur relative au sein des marchés. Si beaucoup de sociétés de gestion ont fermé ce type de produits, le processus d'investissement de Candriam est inchangé avec un historique de performance depuis 2003. Cette longévité est notamment le résultat de notre gestion des risques, du suivi permanent de nos positions et de notre stratégie de couverture.

■ La stratégie Risk Arbitrage est favorisée lorsque l'activité de fusions-acquisitions est plus soutenue, offrant ainsi plus de choix aux gérants de portefeuille. Il semble raisonnable de penser que l'activité élevée observée aujourd'hui sur le marché des fusions-acquisitions se maintienne dans le sillage des transformations provoquées par la pandémie. Les opérations sont non seulement plus nombreuses, elles affichent également des « taux de réalisation » élevés, ce qui réduit le risque associé à cette stratégie. La multiplication des surenchères aux États-Unis et en Europe crée une configuration optimale pour la gestion Risk Arbitrage.

■ L'objectif de surperformer l'EONIA dans un marché actions haussier peut sembler modeste, mais il s'agit d'un objectif valable lorsque les rendements monétaires et obligataires sont négatifs ou très faibles. Notre stratégie Long/Short Crédit est conçue pour investir dans deux types d'opportunités. Elle se positionne sur de fortes convictions de gestion, acheteuses ou vendeuses, et investit dans des positions en valeur relative sur un émetteur ou une émission spécifique. Ces moteurs de performance peuvent être structurés de manière à maintenir une exposition nette neutre à la hausse des taux d'intérêt.

Si l'on souhaite maintenir une allocation aux marchés obligataires, mais réduire son exposition aux risques d'inflation, vers quelle stratégie se tourner ?

Nous proposons deux stratégies pertinentes pour les investisseurs inquiets face à la remontée de l'inflation :

Short-Duration Inflation-linked Bonds, et notre stratégie défensive en **Obligations Convertibles**.

■ Pour les investisseurs qui craignent à la fois l'inflation et les prévisions d'accélération de l'inflation, une allocation à la stratégie Short-Duration Inflation-linked Bonds est une option intéressante. Bien entendu, les obligations à durée courte sont moins sensibles à l'évolution des taux d'intérêt, qu'il s'agisse d'obligations classiques ou indexées à l'inflation. Au sein de cette dernière catégorie, les anticipations d'inflation contribuent davantage à la performance globale des obligations court terme qu'à celle des obligations de plus longue maturité.

■ L'univers des obligations convertibles offre des niveaux de convexité, ou de sensibilité aux taux d'intérêt et actions, très variables, allant d'un profil très obligataire d'un côté, à un profil actions de l'autre. Un portefeuille peut être construit pour associer un rendement obligataire (sous forme de coupon) dans un marché stable, et une exposition aux actions plus sensibles en cas d'inflation. Notre stratégie cible les instruments offrant une faible sensibilité aux taux d'intérêt et une volatilité peu élevée et privilégie les obligations convertibles dont la partie « actions » est actuellement faiblement valorisée, mais qui offre un fort potentiel de hausse, réduisant ainsi la sensibilité du fonds à toute surprise en matière d'inflation.

« Par construction, les stratégies de performance absolue ont pour vocation de **générer des performances dans toutes les configurations de marché.** »

Luxembourg - Bruxelles - Paris - Londres



Amsterdam - Dubaï - Francfort - Genève - Zurich - Madrid - Milan - New-York



140 Mds €

d'actifs sous gestion
au 31 décembre 2020



570

experts
à votre service



25 ans

Leader dans
l'investissement responsable

Risques les plus importants mentionnés pour les stratégies d'investissement : **Les stratégies Equity Market Neutral** présentent des risques de modèle, et des risques de volatilité liés aux décisions de risque adoptées par le gestionnaire de portefeuille. **Les stratégies d'arbitrage du risque** présentent principalement, mais pas uniquement, le risque d'échec de la réalisation de toute transaction de fusion et d'acquisition dans laquelle le gestionnaire investit. **Les stratégies Long Short Credit** présentent principalement un risque de crédit et d'amplification lié à l'utilisation de dérivés financiers pour créer des positions « synthétiques ». **Les stratégies d'obligations indexées sur l'inflation de courte durée** présentent principalement des risques de taux d'intérêt et de crédit, y compris dans les pays émergents. **Les stratégies d'obligations convertibles** présentent principalement des risques de crédit et de taux d'intérêt, en particulier parce qu'il s'agit souvent de petits émetteurs. Certains éléments de risque liés aux actions sont également présents.

Ce document 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.

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. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.