

Long Short Credit: un'alternativa credibile di fronte all'aumento della volatilità

60 seconds with the
fund manager



APRILE 2023

Comunicazione di marketing





**Philippe
Noyard**

Philippe Noyard, Global Head of Credit, Patrick Zeenni, CFA, Head of Investment Grade & Credit Arbitrage e Guillaume Benoit, Senior Investment Grade Fund Manager / Credit Analyst spiegano le ragioni che portano a considerare una strategia Global Long Short Credit come un «must have» per un portafoglio diversificato.



**Patrick
Zeenni**

Che lezione dobbiamo trarre dai mercati finanziari dopo la crisi del COVID?

I mercati devono far fronte a un aumento della volatilità, influenzato da politiche monetarie poco accomodanti, un'inflazione in crescita, rischi geopolitici importanti, ecc.

L'aumento della volatilità spinge gli investitori a cercare strategie in grado di apportare stabilità e una diversificazione importante nei loro portafogli. Proprio come fa la nostra strategia Global Long Short Credit, che risponde a queste aspettative investendo nel mercato del credito.



**Guillaume
Benoit**

Che cos'è una strategia Global Long Short Credit?

Una strategia Long Short Credit può essere definita come la ricerca delle inefficienze sul mercato del credito da parte di gestori che possono trarne profitto pur essendo in grado di ridurre la loro esposizione al rischio di tasso o ai picchi di volatilità.

Questa combinazione permette alla strategia Long Short Credit di cercare di offrire rendimenti assoluti, un alpha superiore e una scarsa correlazione con le altre classi di attivi.

La strategia si basa su un ampio universo di investimento. Innanzitutto, a livello geografico, attraverso la selezione degli emittenti in tutto il mondo, con una preferenza per il mercato europeo e quello statunitense. Quindi, a livello della classe di attivi (Investment Grade⁽¹⁾ o High Yield). Infine, a livello di strumenti, con le obbligazioni di cassa o i derivati di credito, ossia tutti i titoli che sono direttamente o indirettamente legati alla capacità di un emittente di rimborsare il proprio debito.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Le obbligazioni "Investment Grade" indicano un punteggio elevato (scarsa probabilità di insolvenza) attribuito da un'agenzia di rating. Ad esempio, un'obbligazione o un emittente devono avere un rating superiore a BBB- per ricevere lo status "Investment Grade" da Standard & Poor's. Le obbligazioni "Investment Grade" sono l'opposto di quelle High Yield.

Quali sono i miti associati alle strategie Long Short Credit?

Le strategie Long Short Credit possono spaventare gli investitori perché rientrano nell'ambito delle strategie absolute return. Questo tipo di investimento comporta un rischio di perdita del capitale.

Quest'affermazione risponde sempre meno al vero, dato che da diversi decenni sono state implementate delle tutele, come i limiti di rischio, particolarmente rigorose nell'ambito di queste strategie. Per Candriam, la gestione dei rischi è parte integrante del processo di asset management e viene condotta da un team indipendente.

D'altronde, la nostra strategia si concentra sul controllo di una volatilità debole, mentre i mercati sembrano dominati da una volatilità in crescita.

Come selezionate i vostri investimenti?

La nostra strategia Long Short Credit mira a sfruttare le migliori opportunità offerte dal credito. Queste opportunità vengono selezionate sulla base di un'analisi fondamentale e finanziaria degli emittenti, di un'analisi giuridica approfondita e di un'analisi quantitativa delle emissioni.

Queste opportunità d'investimento si articolano attorno a due componenti distinte all'interno del portafoglio:

- Arbitraggi sul valore relativo: arbitraggio del divario dei prezzi constatati o previsti dal team di gestione tra mercati, settori, valute o strumenti;
- Strategie direzionali: assunzioni di posizioni lunghe o corte sulla base di convinzioni forti.



In che misura un approccio flessibile favorisce la performance?

Ci spingiamo oltre i confini tradizionali dei rating per posizionarci tra i segmenti Investment Grade e High Yield. Esistono interessanti opportunità nello spazio tra questi due segmenti e il mercato può esibire una notevole differenza di percezione tra rising star e fallen angel. Le fallen angel sono le società il cui rating è stato declassato dalla categoria Investment Grade a quella High Yield, mentre è l'inverso per le rising star. Gli emittenti precedentemente considerati Investment Grade che tornano nella categoria High Yield, sono stati spronati a evolversi in questi ultimi anni dall'aumento del costo del debito quando il premio di rischio aumenta. Di fatto, numerose fallen angel sono ormai delle rising star che potrebbero essere premiate con un migliore rating di credito.

La nostra strategia non è quindi incentrata esclusivamente sul segmento Investment Grade, ma può anche comportare obbligazioni High Yield. Gestiamo in maniera dinamica la duration globale per adattarla alle evoluzioni del contesto di mercato.

Che cosa rende unica la strategia?

La sua unicità, così come la sua forza, sono la ricerca e il controllo di una volatilità debole, grazie soprattutto alla nostra selezione di emittenti che pone un particolare accento sulla liquidità.

Il fatto che il processo di investimento includa due driver di performance complementari (arbitraggio sul valore relativo e strategia direzionale) è di per sé una peculiarità della strategia. Le nostre analisi fondamentali, la nostra competenza

giuridica e le nostre ricerche quantitative ne rappresentano la base dal 1999. Inoltre, l'unicità della nostra strategia è rafforzata dalla sua scarsa correlazione alle classi di attivi tradizionali (azioni e titoli di Stato).

Infine, la strategia si appoggia sul nostro team esperto formato da 12 credit analyst impegnati nell'analisi e nell'identificazione di opportunità finalizzate a sviluppare e sostenere la sua performance.

I principali rischi della strategia sono :

- **Rischio di perdita di capitale**
- **Rischio di investimento ESG**
- **Rischio di sostenibilità**
- **Rischio legato alle azioni**
- **Rischio di tasso**
- **Rischio di credito**
- **Rischio legato all'investimento in «CoCo Bond»**
- **Rischio di cambio**
- **Rischio di liquidità**
- **Rischio associato agli strumenti finanziari derivati**
- **Rischio di controparte**
- **Rischio di arbitraggio**
- **Rischio connesso alla volatilità**
- **Rischio legato ai paesi emergenti**

Rischio di investimento ESG : Gli obiettivi extra-finanziari presentati in questo documento si basano su ipotesi fatte da Candriam. Tali ipotesi fanno riferimento ai modelli di rating ESG proprietari di Candriam, la cui attuazione richiede l'accesso a diversi dati quantitativi e qualitativi, a seconda del settore esatto e delle attività di una data azienda. La disponibilità, la qualità e l'affidabilità di questi dati possono variare, e quindi influenzare i rating ESG di Candriam. Per ulteriori informazioni sul rischio di investimento ESG, consultare i Transparency Codes se si tratta di un fondo.



Per ulteriori informazioni sui nostri fondi e i loro profili di rischio vi invitiamo a consultare:

www.candriam.it

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. 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. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.