

Long Short Credit: een geloofwaardig alternatief in het licht van hogere volatiliteit

60 seconds with the
fund manager



APRIL 2023

Marketing communicatie





**Philippe
Noyard**

Philippe Noyard, Global Head of Credit, Patrick Zeenni, CFA, Head of Investment Grade & Credit Arbitrage en Guillaume Benoit, Senior Investment Grade Fund Manager / Credit Analyst leggen uit hoe een Global Long Short Credit strategie een « must have » is in een gediversifieerde portefeuille.



**Patrick
Zeenni**

Wat moeten we leren van de financiële markten sinds de COVID-crisis?

De markten worden geconfronteerd met een toegenomen volatiliteit: onder invloed van monetair beleid, stijgende inflatie en aanzienlijke geopolitieke inflatie en hoge geopolitieke risico's, enz.

Door de toegenomen volatiliteit zijn beleggers op zoek naar strategieën die voor stabiliteit en aanzienlijke diversificatie kunnen zorgen in hun portefeuilles. Zoals onze Global Long Short Credit-strategie, die voldoet aan deze verwachtingen door te beleggen in de kredietmarkt.



**Guillaume
Benoit**

Wat is een Global Long Short Credit-strategie?

Een Long Short Credit-strategie kan worden gedefinieerd als de inefficiënties op de kredietmarkt door beheerders die winst kunnen maken en tegelijkertijd hun blootstelling aan renterisico of volatiliteitspieken kunnen verminderen .

Dankzij deze combinatie kan de Long Short Credit-strategie streven naar absolute rendementen, meer alfa en lage correlatie met andere activaklassen.

De strategie is gebaseerd op een breed beleggingsuniversum. Ten eerste, op geografisch niveau, door emittenten te selecteren in de hele wereld met een voorkeur voor markten in Europa en de Verenigde Staten. Ten tweede, op het niveau van de activaklasse (investment grade⁽¹⁾ of high yield). En ten slotte op het niveau van de instrumenten, met obligaties of kredietderivaten, d.w.z. alle effecten die direct of indirect verband houden met het vermogen van een emittent om zijn schuld terug te betalen.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) Investment grade bonds zijn obligaties met een hoge kredietkwaliteit (lage kans op wanbetaling), toegekend door een ratingbureau. Een obligatie of emittent moet bijvoorbeeld een rating boven BBB- hebben om bij Standard and Poor's de status "investment grade" te hebben. Investment grade obligaties staan tegenover high yield obligaties.

Wat zijn de mythes over Long Short Credit strategieën?

Long Short Credit-strategieën kunnen eng zijn voor beleggers omdat ze deel uitmaken van absolute return strategieën. Dit type belegging houdt een risico van kapitaalverlies in.

Deze bewering gaat minder op naarmate waarborgen zoals zeer strikte risicolimieten worden toegepast in deze strategieën sinds meerdere decennia. Bij Candriam is risicobeheer een integraal onderdeel van het beheerproces, terwijl het wordt uitgevoerd door een onafhankelijk team.

Daarnaast richt onze strategie zich op lage volatiliteit, terwijl de markten blijkbaar gedomineerd worden door hogere volatiliteit.

Hoe selecteert u uw beleggingen?

Onze Long Short Credit-strategie wil inspelen op de beste kredietmogelijkheden. Deze kansen worden geselecteerd op basis van fundamentele en financiële analyse van emittenten diepgaande juridische en een kwantitatieve analyse van de problemen.

Deze beleggingsmogelijkheden zijn gestructureerd rond twee afzonderlijke luiken binnen de portefeuille :

- Relatieve waarde-arbitrage: arbitrage van prijsverschillen die door het beheerteam worden waargenomen of verwacht tussen markten, sectoren, valuta's of instrumenten ;
- Directionele strategieën: implementatie van long- of shortposities op basis van sterke convicties.



In hoeverre stimuleert een flexibele aanpak de prestaties?

Wij gaan verder dan de traditionele grenzen van ratings en positioneren ons tussen investment Grade en High Yield segmenten (hoogrentende segmenten.) Er zijn interessante mogelijkheden in dit gebied tussen deze twee segmenten en de markt kan een aanzienlijk perceptieverschil hebben tussen de rijzende sterren en de gevallen engelen . Gevallen engelen zijn die bedrijven waarvan de ratings zijn verlaagd van Investment Grade naar High Yield en vice versa voor de rijzende sterren. Voor emittenten met een vroegere Investment Grade rating die terugvallen naar de High Yield categorie, hebben de hogere kosten van hun schuld omdat hun risicopremie stijgt hen de afgelopen jaren ertoe aangezet om te evolueren. De facto zijn veel gevallen engelen nu rijzende sterren die kunnen worden beloond met een betere kredietwaardigheid .

Onze strategie is dus niet uitsluitend gericht op Investment Grade, ze kan ook high yield obligaties omvatten. We beheren de globale duration dynamisch om ons aan te passen aan veranderingen in de marktomgeving.

Wat maakt de strategie uniek?

Zijn bijzonderheid, en zijn kracht, is de zoektocht naar en controle van de lage volatiliteit, met name dankzij onze selectie van emittenten, die bijzondere nadruk legt op liquiditeit.

Ons beleggingsproces omvat twee complementaire prestatieaanjagers (relatieve waarde arbitrage en directionele strategie) en dat is ook een kenmerk van onze strategie. Onze fundamentele analyses, juridische expertise en

kwantitatief onderzoek vormen hiervoor sinds 1999 de basis. Bovendien wordt het unieke karakter van onze strategie versterkt door door zijn lage correlatie met traditionele activaklassen (aandelen en staatsobligaties).

Ten slotte wordt de strategie ondersteund door ons ervaren team van 12 kredietanalisten dat zich bezighoudt met het analyseren en identificeren van mogelijkheden om de prestaties te ontwikkelen en te verbeteren.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Duurzaamheidsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Renterisico**
- **Kredietrisico**
- **Risico van het beleggen in «CoCo's»**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Arbitragerisico**
- **Volatiliteitsrisico**
- **Risico's verbonden aan opkomende landen**

ESG-beleggingsrisico: De extra-financiële doelstellingen die in dit document worden voorgesteld, zijn gebaseerd op veronderstellingen van Candriam. Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de eigen ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de implementatie toegang tot diverse kwantitatieve en kwalitatieve gegevens vereist, afhankelijk van de precieze sector en activiteiten van een bepaalde onderneming. De beschikbaarheid, kwaliteit en betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren en bijgevolg een impact hebben op de ESG-ratings van Candriam. Voor meer informatie over ESG-beleggingsrisico's wordt verwezen naar de Transparency Codes, of het prospectus als het om een fonds gaat.



Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op

www.candriam.nl

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.