ROBECO
The Investment Engineers

APRILE 2025

Divorzio e dispersione

INFORMAZIONI CHIAVE

- **L'effetto dazi scuote gli investitori:** La minaccia dei dazi e l'incertezza politica alimentano i timori di stagflazione e il possibile tramonto dell'eccezionalismo statunitense.
- **L'Europa si riarma – e reinveste:** L'Europa sta rispondendo al diminuito sostegno statunitense aumentando la spesa pubblica, in particolare nella difesa e nelle infrastrutture, migliorando così le prospettive di crescita.
- **Il rendimento totale del credito resta interessante:** Con l'allentamento dei tassi da parte delle banche centrali e le curve dei rendimenti che si inclinano verso l'alto, investire nel credito è di nuovo remunerativo.

OPPORTUNITÀ

Settore finanziario europeo: Sebbene il credito europeo abbia sovraperformato quello statunitense nel primo trimestre, la nostra valutazione su questo settore rimane favorevole.

Focus su opportunità bottom-up: Identificare potenziale valore in singole aziende che potrebbero essere sottovalutate a causa delle tensioni commerciali.

Titoli ibridi corporate: Sono obbligazioni subordinate emesse da grandi aziende di alta qualità che possono offrire agli investitori un rendimento interessante.

RISCHI

Imprevedibilità delle politiche: L'assenza di coordinamento e la volatilità delle politiche commerciali, specialmente negli Stati Uniti, generano incertezza nei mercati.

Spinte stagflazionistiche: Una crescita più lenta e un'inflazione elevata, soprattutto negli Stati Uniti, creano un contesto difficile per i mercati.

Rischio di valutazione del credito: Alcune aree del mercato creditizio appaiono tuttora sopravvalutate. Se dovessero cambiare le condizioni di mercato, alcune obbligazioni potrebbero perdere valore rapidamente.

Materiale di marketing per investitori professionali.
Aprile 2025

POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO

MANTENERE UN LIVELLO DI RISCHIO PROSSIMO ALLA NEUTRALITÀ: Adottiamo un approccio prudente, mantenendo il rischio complessivo del portafoglio vicino alla neutralità, vista l'incertezza del contesto macroeconomico.

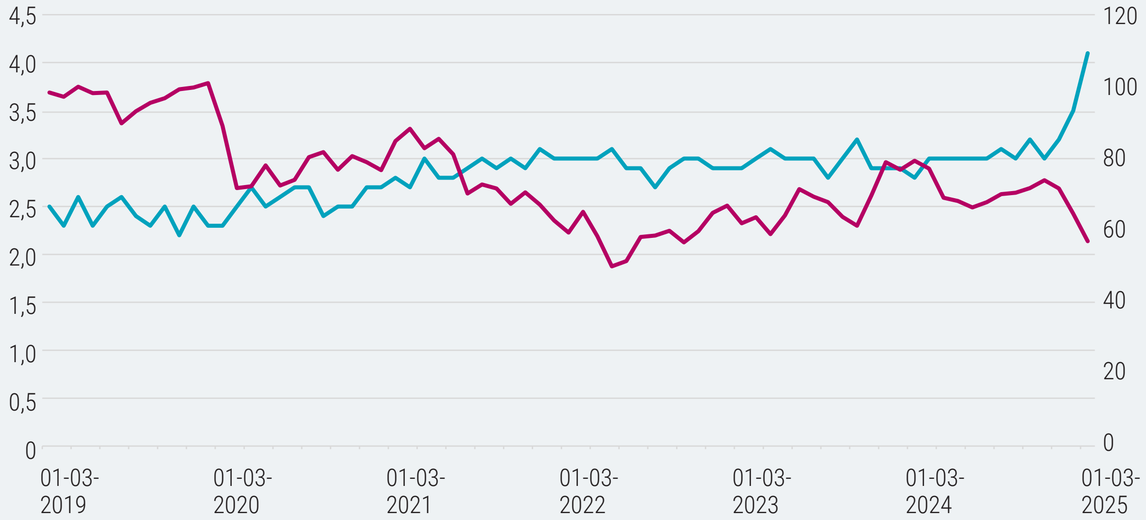
PREFERIAMO L'EUROPA AGLI USA: Continuiamo a prediligere il credito europeo grazie a fondamentali più solidi, supporto fiscale e prospettive di inflazione più favorevoli.

FOCUS SULLA SELEZIONE DEGLI EMITTENTI: Con valutazioni elevate, si potrebbe generare alfa attraverso la selezione di aziende resilienti e l'esclusione di quelle esposte a rischi commerciali e politici.

APPROCCIO SELETTIVO NELL'HIGH YIELD: Evitiamo l'high yield con rating bassi poiché i crediti più deboli potrebbero trovarsi in difficoltà in un contesto di stagflazione.

Indice di fiducia dei consumatori del Michigan e aspettative sull'inflazione

Il sentiment dei consumatori è diminuito mentre le aspettative sull'inflazione a lungo termine sono aumentate sensibilmente. Questa divergenza indica crescenti timori sull'inflazione, anche a fronte di un indebolimento della fiducia, rendendo più incerte le prospettive sui tassi di interesse.



● Variazioni previste dei prezzi nei prossimi 5-10 anni (sx) secondo l'Università del Michigan

● Indice di fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan

Fonte: Università del Michigan, Robeco, Bloomberg, aprile 2025

Analisi delle strategie

Come le prospettive influenzano le nostre strategie

CREDIT INCOME
La strategia ha una duration bassa di 3,8 anni e ha una maggiore qualità. L'allocazione si concentra principalmente su titoli investment grade e high yield di elevata qualità, con una posizione strategica nei titoli finanziari subordinati europei che garantiscono rendimenti interessanti.

EURO CREDIT BONDS
La strategia sta mantenendo il rischio complessivo di mercato (beta) vicino all'indice ma è sovrappesata sulle banche europee e sottopesata sulle obbligazioni corporate. Presenta inoltre un'esposizione al debito cartolarizzato europeo, garantito da attività come mutui o prestiti.

GLOBAL CREDITS
La strategia mantiene il rischio complessivo (beta) vicino all'indice, con posizioni sovrappesate sui crediti europei e posizioni sottopesate sui mercati USA. Inoltre, è marginalmente sovrappesata sui titoli finanziari europei, media statunitensi e titoli ABS.

STRATEGIE DI INVESTIMENTO CORPORATE ATTIVE

Credit Income
Mira a generare reddito adattandosi rapidamente ai cambiamenti, cercando le opportunità più interessanti attraverso il ciclo del credito. Esclude le imprese che incidono negativamente sugli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG).

Euro Credit Bonds
Questa strategia si concentra sul mercato europeo delle obbligazioni investment grade, individuando opportunità nelle obbligazioni corporate e finanziarie. Ha la flessibilità che consente di discostarsi dall'indice di riferimento quando si presentano opportunità interessanti.

Global Credits
Un portafoglio globale di obbligazioni corporate con la flessibilità di investire in titoli investment grade, high yield e dei mercati emergenti. La strategia mira a cogliere opportunità di valore a livello regionale ed economico, con l'obiettivo di bilanciare stabilità e crescita.

Per maggiori informazioni, consultare la pagina dedicata alla strategia Robeco Credit.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Le presenti informazioni si riferiscono esclusivamente a informazioni generali su Robeco Holding B.V. e/o sulle sue società collegate, affiliate e controllate, ("Robeco"), sull'approccio, sulle strategie e sulle capacità di Robeco. Il presente documento è destinato esclusivamente agli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Se non diversamente specificato, i dati e le informazioni riportate provengono da Robeco, sono, per quanto a conoscenza di Robeco, accurati al momento della pubblicazione e sono forniti senza garanzie di alcun tipo. Qualsiasi opinione espressa è esclusivamente l'opinione di Robeco, non è una dichiarazione di fatto, è soggetta a modifiche e non costituisce in alcun modo un consiglio di investimento. Il presente documento ha il solo scopo di fornire una panoramica dell'approccio e delle strategie di Robeco. Non sostituisce un prospetto né qualsiasi altro documento legale relativo a uno specifico strumento finanziario. I dati, le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento non costituiscono, e non possono in nessun caso essere interpretate come, un'offerta o un invito o una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti o una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di strumenti finanziari o come una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di ricerca sugli investimenti o come un invito a farne qualsiasi altro uso. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo materiale non può essere copiato o utilizzato con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco.

© Q1/2025 Robeco