

DICEMBRE 2025

# Quali vantaggi dell'IA per gli obbligazionisti?

L'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (IA) sta dando forte impulso al credito, anche se l'evoluzione del quadro tecnico e gli spread ristretti impongono di adottare un approccio prudente.

## ② INFORMAZIONI CHIAVE

- ② **I fondamentali restano nel complesso favorevoli per il credito**, ma l'indebolimento del quadro tecnico e gli spread ristretti rendono la selettività sempre più cruciale.
- ② **L'ottimismo legato all'IA sta migliorando il sentimento e sostiene la propensione al rischio**, ma i rischi dell'offerta e il cambiamento delle dinamiche di mercato suggeriscono disciplina e cautela.
- ② **Vista la scarsa protezione offerta dalle valutazioni**, basta una piccola sorpresa a causare un aumento degli spread; la gestione del rischio è dunque cruciale in vista del 2026.

## ⊕ OPPORTUNITÀ

Leader dell'IA in ottima posizione: grazie ai solidi bilanci di partenza, gli hyperscaler possono assorbire le elevate esigenze di investimento.

**Valore relativo in Europa:** i fondamentali solidi e la prudenza delle imprese rendono il credito europeo più interessante dell'omologo USA.

**Resilienza delle banche:** le metriche del credito bancario sono robuste e il settore è meno esposto all'imminente ondata di emissioni corporate.

## ⊕ RISCHI

Gli spread compressi offrono una protezione limitata, il credito è vulnerabile in caso di forte aumento dell'offerta legata all'AI o di sorprese macroeconomiche.

Il mercato del lavoro resta un rischio chiave al ribasso; un indebolimento potrebbe pregiudicare le prospettive di crescita e acuire la volatilità degli spread.

Le possibili tensioni emergenti nel credito privato, ancorché non sistemiche, possono turbare il sentimento e ripercuotersi sui mercati pubblici.

## POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO

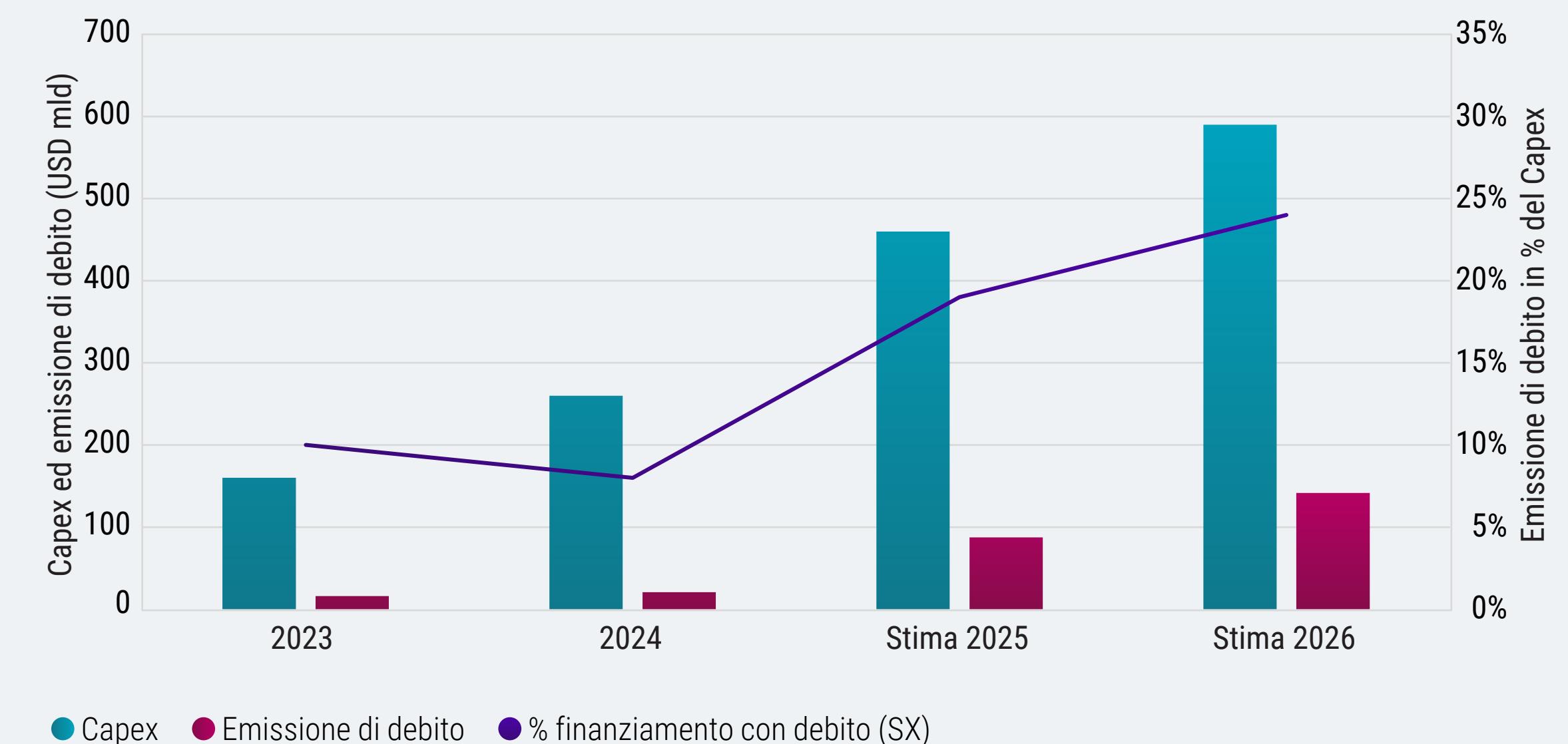
- PREFERIRE IL CREDITO IN EURO RISPETTO AL DOLLARO:** fondamentali solidi, curve più ripide e un comportamento societario più prudente rendono l'Europa relativamente più attraente rispetto agli USA.
- MANTENERE UNA DURATION DI SPREAD CONTENUTA E UN ORIENTAMENTO VERSO LA QUALITÀ:** sottopesiamo i titoli a lungo termine in USD e privilegiamo gli emittenti di alta qualità.
- SELETTIVI SULL'HIGH YIELD:** preferiamo i titoli BB/B con fondamentali solidi ed evitiamo i bond CCC più deboli, affetti da un'elevata dispersione.
- PREFERITI I FINANZIARI RESILIENTI:** manteniamo un sovrappeso sulle banche, che hanno metriche di credito solide e un buon andamento dei rating.



## GRAFICO DEL TRIMESTRE

Capex degli hyperscaler previsto in crescita nel 2026, come pure il ricorso al mercato obbligazionario per finanziare l'infrastruttura dell'IA. Le emissioni sono ancora basse, ma il loro aumento segnala una crescente opportunità.

### Capex e collocamenti degli hyperscaler



Fonte: UBS, dicembre 2025

## ANALISI DELLE STRATEGIE

### Come le prospettive influenzano le nostre strategie



#### CREDIT INCOME

Mantenuta una bassa spread duration (3,6 anni) e una bassa esposizione ciclica, ma con posizioni elevate in titoli bancari. Aggiunti bond BB asiatici e aumentato debito cartolarizzato AAA. Preso profitti su bancari subordinati e ibridi societari.

#### Strategie di investimento corporate attive

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

Mantenuto il rischio complessivo in linea con l'indice; sovrappesate le banche europee e sottopesati i settori ciclici. Esposizione al debito cartolarizzato europeo garantito da mutui o prestiti, che contribuisce a un posizionamento difensivo.

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

Mantenuto il rischio complessivo in linea con l'indice, con un sovrappeso sui mercati europei. Sovrappesati i finanziari, preferiti ai titoli corporate. Sottopesato il credito USA a lunga scadenza e privilegiata l'alta qualità.

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 il sito web di **Robeco**

## INFORMAZIONI IMPORTANTI – IL CAPITALE INVESTITO È A RISCHIO

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 una comunicazione di mercato destinata 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 qualiasi 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, alla detenzione 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 documento 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. Robeco Institutional Asset Management B.V. è autorizzata quale gestore di OICVM e FIA dall’Autorità olandese di vigilanza sui mercati finanziari con sede ad Amsterdam.