

MARZO 2026

Halo, is it me you're looking for?

In un mercato plasmato dalla rivoluzione dell'IA e dagli shock energetici, privilegiamo hard asset con un basso rischio di obsolescenza.

🔑 INFORMAZIONI CHIAVE

- 🔑 **La guerra del Golfo e la rivoluzione dell'IA stanno ridefinendo il contesto macroeconomico:** i prezzi dell'energia più elevati gravano sulla crescita, alimentando nuove pressioni inflazionistiche.
- 🔑 **Il credito privato mette in luce chiari segnali di tensione,** in particolare nel software esposto all'IA, mentre i mercati pubblici restano resilienti, nonostante l'aumento dei rischi sottostanti.
- 🔑 **Dato che gli spread offrono ancora una compensazione limitata, privilegiamo la selettività e** ci concentriamo su asset reali con basso rischio di obsolescenza in un contesto sempre più incerto.

🎯 OPPORTUNITÀ

I settori legati agli hard asset offrono **resilienza**. Metalli e miniere, carta e infrastrutture beneficiano di solide basi patrimoniali e di una minore esposizione all'IA.

Il credito europeo gode tuttora di un **buon supporto relativo**. Valutazioni più interessanti e una minore esposizione al credito privato e ai rischi legati all'IA rafforzano il quadro.

I finanziari continuano a distinguersi a **livello di fondamentali**. Presentano una limitata esposizione alle vulnerabilità del credito privato e utili stabili.

🎯 RISCHI

Prolungamento del conflitto in **Medio Oriente**, che potrebbe spingere ulteriormente al rialzo l'inflazione e indebolire la crescita globale.

Stress nel private credit e nelle BDC che si riversa sul mercato dei **leveraged loan e dell'high yield**. Ciò potrebbe determinare un ulteriore irrigidimento delle condizioni finanziarie e un significativo ampliamento degli spread.

La rivoluzione dell'IA crea vincitori e vinti. Le pressioni sui modelli di business nei settori vulnerabili potrebbero alimentare una maggiore dispersione degli spread.

POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO



MANTENERE UN APPROCCIO EQUILIBRATO E SELETTIVO TRA LE VARIE REGIONI: Sebbene i rischi specifici degli Stati Uniti siano in aumento, l'incertezza legata allo shock energetico ci induce a restare cauti e a non sviluppare forti posizionamenti regionali direzionali.



MANTENERE UN PROFILO DI QUALITÀ ELEVATO ED EVITARE L'ESPOSIZIONE AL CREDITO PRIVATO: Privilegiamo i titoli BB e i finanziari resilienti, evitando le BDC e i settori vulnerabili guidati dall'IA.



CONCENTRARSI SUI SETTORI HALO NELL'HIGH YIELD: Preferiamo società basate su hard asset con basso rischio di obsolescenza, dove i flussi di cassa sono più stabili e meno esposti.

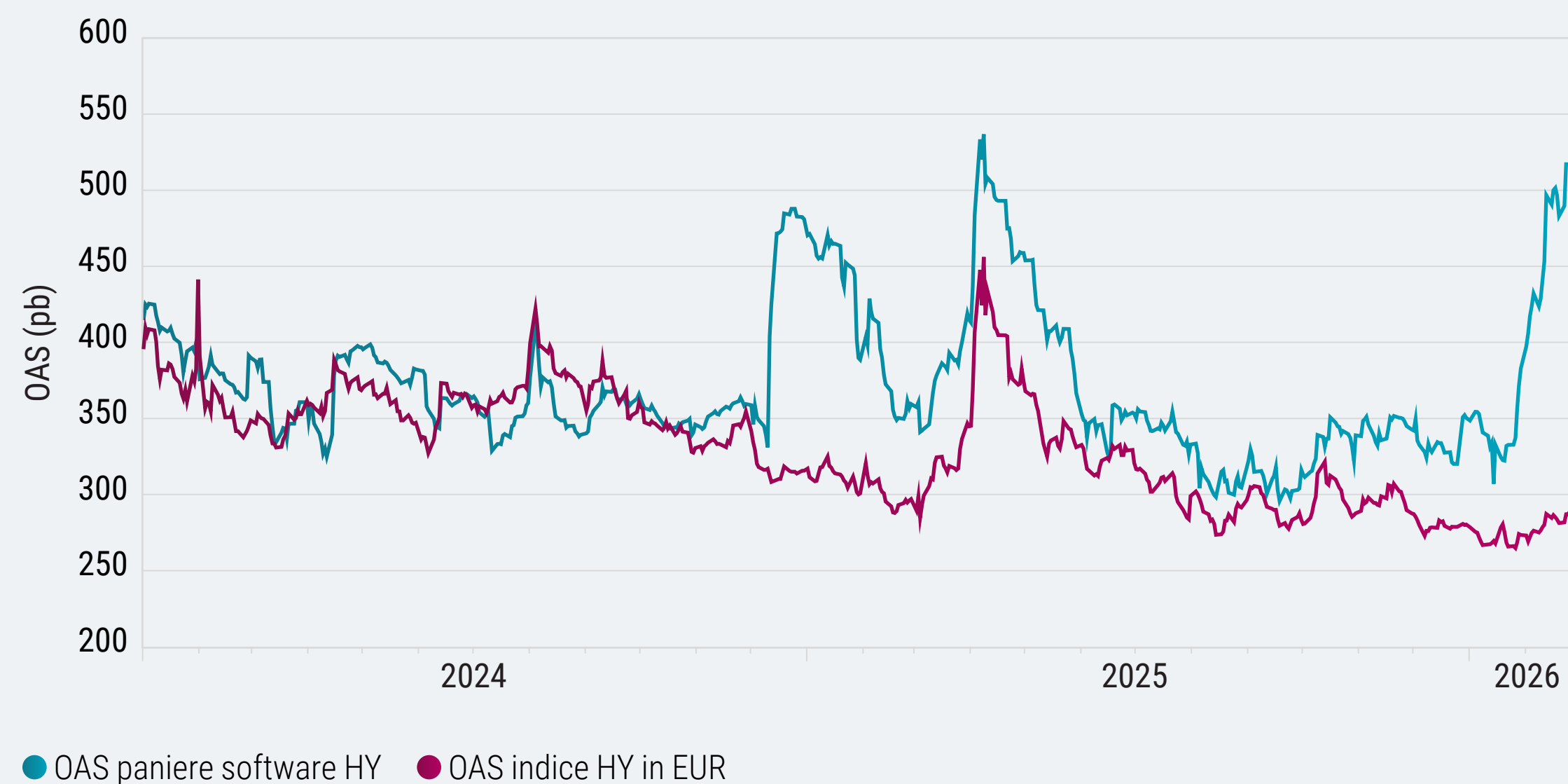


PARTECIPARE IN MODO SELETTIVO ALLE NUOVE EMISSIONI: Le nuove operazioni, in particolare nell'investment grade, offrono punti d'ingresso interessanti.

GRAFICO DEL TRIMESTRE

Gli spread nel software high yield si sono ampliati in modo significativo, distaccandosi dal mercato high yield nel suo complesso: ciò evidenzia le crescenti pressioni nei settori esposti all'IA e l'aumento della dispersione sotto la superficie dei mercati del credito.

Spread del paniere di software high yield rispetto allo spread HY in EUR



I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore degli investimenti può subire oscillazioni.
Fonte: Robeco, Bloomberg, marzo 2026.

ANALISI DELLE STRATEGIE

Come le prospettive influenzano le nostre strategie



CREDIT INCOME

Mantenuta bassa la spread duration (3,8 anni) per ridurre la volatilità di tassi e spread. Privilegiare high yield BB a breve scadenza e corporate dei mercati emergenti, con una preferenza per l'America Latina. Preferire il debito bancario, mantenendo tuttavia cautela sugli industriali europei data la dipendenza dall'energia.



EURO CREDIT BONDS

Il portafoglio mantiene un rischio complessivo vicino all'indice ed è sovrappeso sulle banche europee in virtù di fondamentali favorevoli, mentre è sottopesato sui ciclici, dove le valutazioni sono meno interessanti. Detiene inoltre una quota di debito cartolarizzato europeo, aggiungendo un elemento difensivo.



GLOBAL CREDITS

Mantiene il rischio complessivo vicino all'indice, presentando un sovrappeso ridotto sull'Europa a favore del credito statunitense. La strategia mantiene un sovrappeso sui finanziari, ma resta cauta sulle BDC e sulle compagnie assicurative statunitensi e detiene una posizione sottopesata in termini di duration di spread.


Strategie di investimento corporate attive

Mira a generare reddito adattandosi rapidamente ai cambiamenti, cercando le opportunità più interessanti in tutto l'universo investment grade globale, high yield e mercati emergenti lungo l'intero ciclo del credito.

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.

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.



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 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, 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.

Alcune parti del materiale di marketing possono prevedere l'uso di strumenti assistiti dall'IA a supporto della valutazione e della revisione dei materiali di marketing. Tali strumenti sono progettati per contribuire a garantire una maggiore coerenza ed efficienza. Tutti i risultati sono convalidati da operatori umani.