

GIUGNO 2026

Quando l'ottimismo incontra la cautela

I fondamentali del credito restano resilienti, ma le valutazioni tirate lasciano poco margine per le delusioni.

🔑 INFORMAZIONI CHIAVE

- 🔑 **I fondamentali continuano a essere resilienti** La crescita tiene meglio del previsto, ma le banche centrali stanno assumendo un atteggiamento più restrittivo poiché i rischi di inflazione persistono.
- 🔑 **I fattori tecnici continuano a sostenere il credito** I rendimenti complessivi elevati continuano ad attirare la domanda, mentre gli alti costi di finanziamento scoraggiano l'offerta.
- 🔑 **Le valutazioni lasciano un margine d'errore ridotto** Gli spread sono vicini ai minimi da diversi anni, rendendo l'asimmetria meno interessante per gli investitori nel credito.

🎯 OPPORTUNITÀ

Il settore finanziario resta interessante
I fondamentali delle banche sono solidi, con posizioni patrimoniali robuste ed un'esposizione limitata al credito privato in difficoltà.

Il credito di qualità più elevata offre protezione

Differenziali di spread contenuti rendono il posizionamento verso emittenti di qualità superiore un metodo di copertura a basso costo.

Il credito a breve termine è meglio sostenuto

La domanda sul segmento a breve termine rimane forte, mentre le pressioni sull'offerta nel segmento a lungo termine sono in aumento.

🎯 RISCHI

Le banche centrali diventano più restrittive

I rischi di inflazione potrebbero mantenere la politica monetaria restrittiva più a lungo, anche alla luce di un rallentamento del momentum di crescita.

L'IA accresce la dispersione

I colossi dell'IT mantengono una posizione di forza, mentre i titoli legati all'intelligenza artificiale e ai software più deboli affrontano una crescente pressione.

Si aggrava lo stress nel credito privato

Gli emittenti di BDC e quelli collegati al private credit restano vulnerabili a pressioni su valutazioni, utili e rating.

POSIZIONAMENTO DEL PORTAFOGLIO

-  **MANTENERE UN BETA CONSERVATIVO:** Le valutazioni di partenza offrono un potenziale di rialzo limitato e un maggior rischio di ribasso in caso di ampliamento degli spread.
-  **MANTENERE UN APPROCCIO SELETTIVO NEL SETTORE TECNOLOGICO:** Focus sulla solidità patrimoniale, evitando i titoli legati ai data center ad alta leva finanziaria e alle attività contigue ai software.
-  **PRIVILEGIARE I TITOLI FINANZIARI RISPETTO AI NON FINANZIARI:** I finanziari offrono fondamentali più solidi e dinamiche d'offerta più favorevoli.
-  **PREFERIRE IL CREDITO IN EURO E LE SCADENZE PIÙ BREVI:** Manteniamo una posizione sovrappesata ridotta sul credito in euro e privilegiamo titoli con scadenze più ravvicinate rispetto a quelli a lungo termine.

GRAFICO DEL TRIMESTRE

I rendimenti complessivi appaiono ancora interessanti, ma lo spread creditizio oggi rappresenta solo una piccola parte del rendimento totale offerto. Per gli investitori focalizzati sulla remunerazione del rischio, ciò lascia un margine di errore ridotto nel caso in cui gli spread si ampliassero dagli attuali livelli contenuti.

Gli spread creditizi rappresentano una quota sempre minore del rendimento totale



● Spread creditizi

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

ANALISI DELLE STRATEGIE

Come le prospettive influenzano le nostre strategie



CREDIT INCOME

Dato che, probabilmente, i flussi di petrolio dal Medio Oriente probabilmente si riprenderanno, stiamo spostando parte delle posizioni in titoli AAA verso opportunità con rendimento più elevato. Tuttavia, visti gli spread vicini ai minimi storici e i rischi di inflazione ancora irrisolti, manteniamo una spread duration contenuta e preferiamo una duration breve-intermedia.



EURO CREDIT BONDS

Il portafoglio resta vicino al rischio dell'indice, detenendo una posizione sovrappesata nelle banche europee. Cerchiamo ulteriore carry attraverso obbligazioni subordinate con date di rimborso ravvicinate e reset spread interessanti. Siamo sottopesati nei titoli ciclici legati ai consumi, dove gli spread appaiono compressi.



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.