



GROUPE
Banque Richelieu

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

09 mars 2026

www.banquerichelieu.com



Synthèse

PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES

- **L'arrêt de la cour Suprême des Etats-Unis** du 20-02-26 supprimant les droits de douane « réciproques » et la **guerre du golfe démarrée le 28-02-26 perturbent la stratégie d'investissement du printemps**. Notre scénario global macro de mars se caractérise par une incertitude accrue par la politique commerciale américaine. La gestion des droits de douane par l'administration Trump perturbe la visibilité des entreprises. Toutefois la fermeté de l'emploi, le cycle d'investissement et la campagne électorale des *midterms* favorisent une croissance économique encore soutenue en 2026. **Après s'être fortement apprécié en janvier et février, le pétrole a flambé en ce début de mois jusqu'à plus de 100\$ le 09-03-2026.**
- **La hausse du prix des hydrocarbures si elle devait être temporaire n'est pas de nature à freiner drastiquement la croissance économique mondiale.** Elle reste portée par la consommation américaine, le cycle d'investissements long terme, les déficits publics et la fluidité du financement des entreprises dans les pays développés. Aux Etats-Unis : la consommation est toujours robuste. L'investissement non résidentiel est également vigoureux. La montée en puissance de l'OBBBA est positive pour l'économie. L'année des *midterms* conduit l'administration de Trump à mener une politique en soutien du pouvoir d'achat des ménages (taux des cartes de crédit et mortgage des ménages, recherche de maîtrise du coût de la santé). Au total pour 2026, le PIB américain devrait croître de +2,5%, le chômage devrait s'établir à 4,5% (évolutions structurelles liées à la hausse de la productivité : croissance avec moins d'emploi), l'inflation en 2026 résistante attendue autour de 3% (droits de douane, santé, électricité, essence). En Europe la croissance se reprend (1,5% en 2025) mais elle est concentrée sur quelques secteurs aéronautique, défense, tourisme, infrastructure, banques. La demande domestique prend graduellement le relais du commerce international. Au total pour 2026 : la croissance du PIB devrait être +1,2%/1,3%, le chômage devrait rester inchangé autour de 6,5% et l'inflation pourrait dépasser la prévision de la BCE à 1,9% si le conflit en Iran perdure.
- **Concernant les taux courts**, ils devraient être stables en Zone Euro et en Suisse, en baisse forcée aux Etats-Unis attendue à partir de l'été 2026, en baisse graduelle en Angleterre, en hausse graduelle au Japon.
- **La hausse des taux longs devrait être limitée**, portée par la détérioration des finances publiques dans un contexte de forts investissements – défense, énergie, technologie de l'information, vieillissement démographique, et de taux directeurs sous pression politique à la baisse. Le mouvement de pentification s'est réduit depuis décembre 2025 (10-2ans US= 57 bps le 27-02-2026 contre 70 bps le 31-12-2025 car les émissions du Trésor sont centrés sur le court terme. Les spread de crédit corporate sont encore très resserrés.
- **La croissance des bénéfices devrait continuer à être un moteur pour les actions.** Au 27-02-2026, les bénéfices du T4-25 du S&P500 sont en hausse de 14,3% selon LSEG. L'espoir de croissance des bénéfices pour le S&P500 pour 2026 est de 15%.
- **Un prix du pétrole durablement très élevé réduirait fortement les perspectives de croissance.**

Source: Analyses Richelieu Invest

ALLOCATION D'ACTIFS

Dans ce contexte, notre allocation d'actifs et nos opinions sectorielles évoluent :

- Le cash pour autant qu'il soit rémunéré ou en attente d'être investi offre un rendement tout juste ou au moins égal à l'inflation selon les zones.
- Nous maintenons notre opinion favorable sur les **obligations** compte tenu du niveau des rendements courants, tout en **privilégiant les durations courtes et moyen termes** pour se prémunir en partie du risque de pentification. Au-delà, notre hiérarchie d'investissement reste globalement inchangée : nous sommes davantage favorable à l'IG Corporate par rapport au HY et au souverain.
- **Nous adoptons une position neutre sur les actions dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz.** Nous sous-pondérons la zone émergente, plus sensible à la situation au Moyen-Orient.
- **Nos opinions sectorielles actions évoluent.** Le scénario favorable aux banques est en partie remis en cause en raison de la **montée du risque du crédit privé leveragé** dans la technologie et la matérialisation du **risque dans le segment immobilier commercial** (bureau essentiellement). Nous maintenons notre avis favorable à **l'aéronautique défense** (avions commerciaux, réarmement, tensions géopolitiques). Au Japon, nous privilégions les valeurs exportatrices favorisées par la faiblesse du Yen. Nous privilégions également les secteurs bénéficiaires du plan de relance (défense, énergie, nucléaire, etc.). La pentification à l'œuvre dans cette zone géographique porte encore les financières. La **dislocation du secteur technologique** sous l'effet de l'IA avec des gagnants (semiconducteurs) et des perdants (logiciels) se poursuit. Les majors pétrolières profitent d'une conjoncture plus favorable (politique américaine pro hydrocarbure, marge de raffinage positive, prix du pétrole plus élevé). **Les majors pétrolières américaines** devraient davantage profiter du contexte au Moyen-Orient compte tenu de leur faible exposition à cette zone.
- Enfin, bien que le prix de l'or soit volatil et en dessous de son plus haut, **nous maintenons notre opinion favorable à l'or.** Il fait office de valeur refuge et il se substitue en partie au dollar en tant que réserve mondiale.



Nos choix d'investissements (1/4)

POSITION		RATIONNEL	RISQUES
ACTIONS		REDUIRE	
	Exposition aux actions à neutre	- Publication des résultats d'entreprises au 4T25 solide - Dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz	- Prix du pétrole élevé de manière prolongée de nature à ralentir la croissance économique et entraînant un mouvement de fly-to-quality - A l'inverse coût d'opportunité si annonce d'un déblocage du détroit - Forte hausse des taux longs
	Exposition aux actions des marchés émergents à sous pondérer	- Zone la plus sensible au blocage du détroit d'Ormuz - Découplage Chine/États-Unis bénéficiant aux pays périphériques - Technologie semi-conducteurs en Asie - Diversification par rapport aux principales zones géographiques d'investissement	- Ralentissement structurel de la croissance en Chine - Dégradation des bilans des institutions financières chinoises du fait de la faiblesse du secteur de l'immobilier - Mesures de rétorsion douanière des États-Unis
	Exposition aux actions européennes à neutre	- Croissance économique en redémarrage - Industrie de pointe et exportatrice (aéronautique et défense, tourisme, infrastructure) - Plan de relance allemand	- Mauvaise allocation de la dépense publique - Débordements liés à la guerre en Ukraine - Appréciation trop forte de l'euro pour les valeurs exportatrices - Plus forte sensibilité au prix des hydrocarbures que les États-Unis
	Exposition aux actions japonaises à neutre	Favoriser les secteurs ciblés par le plan de relance japonais (industrie incluant nucléaire, tech, défense), ceux bénéficiant de la pentification des courbes de rendement (financières) et de la dépréciation du Yen (exportateurs)	Réappréciation du Yen (conflit mondial, récession, BoJ plus agressive)
	Exposition aux actions américaines à neutre	Dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz	- Dislocation du marché due à l'IA - Imprévisibilité de la politique de Trump



Nos choix d'investissements (2/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
OBLIGATIONS – SOUVERAINS		AUGMENTER	
	Exposition aux obligations souveraines américaines à neutre	Le contexte au Moyen-Orient et les craintes du crédit privé s'équilibrent avec les facteurs de pentification: • Les baisses des taux directeurs devraient se poursuivre, mais de manière plus progressive et surtout sous l'effet des pressions politiques • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont déjà intégré la plupart des baisses de taux anticipées • Les taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer d'augmenter sous l'effet des perspectives de croissance solides et d'une prime de terme plus élevée due à la hausse de l'inflation et de l'aggravation du déficit budgétaire	• Conflit en Iran long conduisant à un mouvement d'inflation plus long et des taux globalement plus élevés • Conflit en Iran court et moins de craintes sur le crédit privé leveragé conduisant à davantage de pentification • Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisse
	Exposition aux obligations souveraines européennes à neutre (continuer d'exclure la France)	Le contexte au Moyen-Orient s'équilibrent avec les facteurs de pentification: • Contrairement à la situation aux États-Unis, le cycle de baisse des taux est terminé dans la Zone Euro et le taux de la facilité de dépôt restera stable à 2 % • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont intégré cette trajectoire de politique monétaire stable • Les taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer à augmenter, sous l'effet d'une croissance plus forte (reprise des investissements en Allemagne et, plus largement, grâce à l'essor de l'IA et aux dépenses de défense) et d'une prime de terme plus élevée due à l'aggravation des déficits budgétaires	• Conflit en Iran long conduisant à un mouvement d'inflation plus long et des taux globalement plus élevés • Conflit en Iran court et moins de craintes sur le crédit privé leveragé conduisant à davantage de pentification • Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisse • Déflation importée de Chine ou liée à l'appréciation de l'euro entraînant les taux à la baisse



Nos choix d'investissements (3/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
OBLIGATIONS - CREDIT		MAINTENIR	
	- Exposition au crédit IG américain à surpondérer - Exposition au crédit IG de l'UE à surpondérer	- Rendements courants qui peuvent absorber une pentification graduelle - Privilégier les durations courte et moyen terme - Les bilans restent solides pour les titres IG, la demande des investisseurs se maintient et les perspectives économiques aux États-Unis et dans la Zone Euro restent favorables.	Dégradation forte des comptes publics dans un contexte de forte croissance et inflationniste entraînant une forte hausse des taux
	- Exposition au crédit HY américain à sous-pondérer - Exposition au crédit HY de l'UE à sous-pondérer	- Faiblesse de certains segments de marché due à la polarisation en cours au sein de l'économie - Inquiétudes concernant les crédits subprime et privés (en particulier aux États-Unis), même si les événements semblent idiosyncratiques pour le moment - Faiblesse des spreads ne rémunérant pas suffisamment les risques sous-jacents	- Contraction plus forte de la croissance entraînant les taux à la baisse - Correction technique prolongée sur les marchés actions - Risque de contamination possible dans un contexte mondial d'aversion au risque en cas d'aggravation des troubles géopolitiques - Risque France
	Exposition au crédit émergents à neutre	- Diversification - Affaiblissement structurel de l'USD	Période prolongée de renforcement de l'USD



Nos choix d'investissements (4/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
AUTRE	MAINTENIR		
	Exposition au pétrole à surpondérer	Prix d'équilibre du pétrole à 60 USD/baril (Brent) - La prime de risque géopolitique s'est accentué avec le conflit en Iran - Retour de davantage de demande indienne et chinoise sur le marché « légal » avec le conflit en Iran	- Une demande plus faible ou une plus forte agressivité de l'OPEP+ pour augmenter la production pourraient peser davantage sur les prix - Un cessez-le-feu effectif entre la Russie et l'Ukraine et une résolution du conflit iranien pèseraient sur les prix du pétrole
	Exposition à l'or à surpondérer	- Intensification des troubles géopolitiques - Solidité structurelle reste intacte (achats de la part de banques centrales de pays émergents, risques inflationnistes, dédollarisation)	Risque de correction technique compte tenu des fortes performances récentes
	AUGMENTER		
	Exposition à l'USD à neutre	- Le dollar retrouve sa qualité de valeur à refuge le temps de la guerre en Iran - Les politiques de l'administration américaine (faiblesse de l'État de droit, remise en cause de l'indépendance du FED, guerre commerciale, incertitude sur le statut de réserve mondiale de l'USD) - Le cycle de baisse des taux en cours du FED alors que d'autres banques centrales ont atteint leurs taux terminaux (BCE, BNS)	- Tout revirement de l'administration américaine par rapport à ses impératifs politiques actuels pourrait contribuer à atténuer la dépréciation de l'USD ou bien une période prolongée de blocage du détroit d'Ormuz seraient positifs pour le dollar - Une réouverture du détroit d'Ormuz serait négative pour le dollar



Et si ?

SCENARIO D'AVERSION AU RISQUE

SI CELA SE PRODUIT

- Correction prolongée sur les marchés actions
- Fin du conflit iranien et surabondance de l'offre pétrolière (retour plus rapide du pétrole vénézuélien sur les marchés mondiaux, poursuite de la hausse des quotas de production par l'OPEP+) permettant à l'inflation de revenir plus rapidement à son objectif aux États-Unis (ou de descendre en-deçà de son objectif en Europe)
- Escalade de la guerre commerciale
- Escalade géopolitique (Amérique Latine, Groenland, Ukraine, Iran, Taiwan), blocage long du détroit d'Ormuz
- Matérialisation des risques de ralentissement de la croissance ou de reflation aux États-Unis, politique plus restrictive du FED
- Crise de liquidité sur certains segments du marché du crédit américain
- Croissance de l'UE surprenant à la baisse (demande intérieure atone, retard dans la mise en œuvre du plan de relance allemand)
- La demande intérieure chinoise ne parvient pas à se redresser
- Implémentation décevante du plan de relance japonais
- L'administration Trump interfère davantage avec le FED dans la conduite de la politique monétaire ou affaiblit encore l'État de Droit
- Le risque souverain français devient incontrôlable

CE QUE NOUS FERONS

- **Réduire** l'exposition aux actions, **Augmenter** l'exposition aux souverains européens et américain
- **Augmenter** l'exposition aux taux longs et actions
- **Réduire** l'exposition aux actions
- **Réduire** l'exposition aux actions, **Augmenter** l'exposition aux souverains européens et américain
- **Réduire** l'exposition aux actions américaines
- **Réduire** l'exposition au crédit américain HY
- **Réduire** l'exposition aux actions européennes
- **Réduire** l'exposition aux actions des marchés émergents
- **Réduire** l'exposition aux actions japonaises
- **Réduire** l'exposition à l'USD, **Réduire** l'exposition aux taux souverains américains, **Augmenter** l'exposition à l'or
- **Augmenter** l'exposition aux taux souverains allemands (la BCE intervient pour calmer les marchés)



Prévisions sous-jacentes taux et devises*

Taux et devises	2025	2026 (prévu)		Rationnel et détails additionnels
	(Effectif au 31 déc. 25)	Maintenant	Dernier (si diff.)	
Taux de dépôt BCE	2%	2%		Inflation à la cible de 2% en Zone Euro, selon Christine Lagarde le taux BCE de 2% est à sa « place ».
Taux du Bund 2 ans	2,12%	2% / 2,25%		Calé sur le taux directeur
Taux du Bund 10 ans	2,86%	3% / 3,25%		Pentification se poursuit doucement, tirée par le cycle d'investissements (plan de relance, etc.) et la hausse de la prime de terme (détérioration des finances publiques).
Taux directeur de la BoE	3,75%	3,25% / 3,5%		Le comité monétaire est divisé mais le ralentissement du marché de l'emploi devrait permettre une à deux baisses de taux en 2026.
Taux directeur de la BNS	0%	0%		Stable car inflation à la cible
Taux directeur de la BoJ	0,75%	1% / 1,25%		Le resserrement monétaire graduel de la BoJ à rebours de la politique pro Abenomics du gouvernement. Les taux 10 ans au-dessus des 2%, au plus haut depuis 30 ans, attirent les épargnants japonais
Taux des FED Funds	3,5% / 3,75%	3%		FED poursuit la baisse du taux directeur au S2 2026 malgré la solidité de la conjoncture (pressions politiques)
Taux de l'UST 2 ans	3,47%	3,5%		Baisse des taux Fed Funds presque entièrement intégrée au niveau du 2 ans
Taux de l'UST 10 ans	4,17%	4% / 4,25%	4,25% / 4,5%	Hausse modérée attendue des taux longs. Le trésor privilégie son financement sur la partie de courte de la courbe. (pression politique exercée sur le FED pour baisser les taux)
EUR/USD	1,17	1,18/1,23	1,2/1,25	Les politiques déstabilisatrices de Trump continuent de peser sur l'USD, mais la suprématie des Etats Unis devrait limiter l'ampleur de la dépréciation en 2026 par rapport à 2025
EUR/GBP	0,87	0,86 / 0,90		Stabilité BCE, poursuite baisse des taux BoE et différentiel de croissance économique
EUR/CHF	0,93	0,92 / 0,94	0,93 / 0,94	BCE et BNS ont atteint leurs taux terminaux.
EUR/JPY	184,01	181 / 187		Parité croisée
USD/JPY	156,71	150 / 155		A court terme, les Abenomics pèsent davantage sur le Yen que la pression exercée par la BoJ . Au cours de l'année, les interventions sur le marché des changes et le resserrement progressif de la politique monétaire de la BoJ finissent par stabiliser le yen.

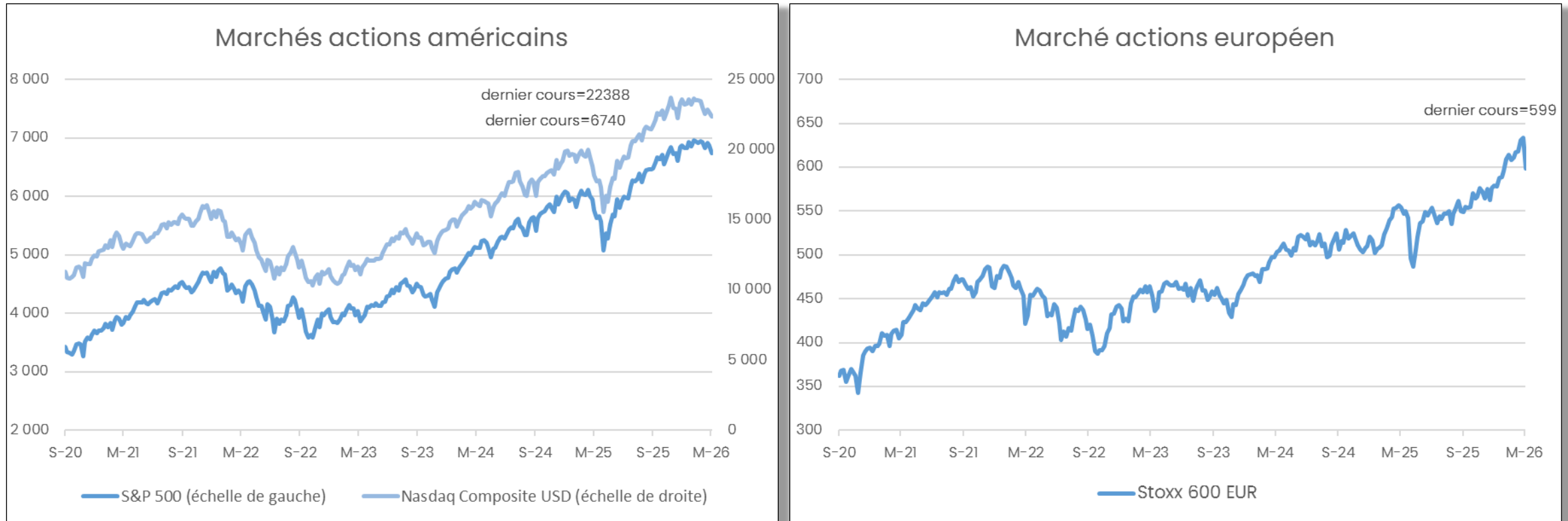
*sous réserve d'un blocage du détroit d'Ormuz temporaire



Actions

Les marchés actions soutenus par la croissance bénéficiaire, mais sous pression temporairement

- La forte hausse du pétrole qui si elle est temporaire ne sera pas de nature à ralentir drastiquement la croissance des bénéfices
- Les entreprises à forte marge ont digéré les droits de douanes et celles les plus sensibles s'adaptent
- Les investisseurs se concentrent sur la croissance des bénéfices qui a été forte au T4-25. Selon LSEG I/B/E/S au 27-02-2026, la croissance des bénéfices du S&P500 devrait s'établir à 15% en 2026
- Les moteurs de performance de la bourse devront être plus variés en 2026 par rapport à 2025 où les valeurs bancaires et technologiques expliquent la plupart de la hausse

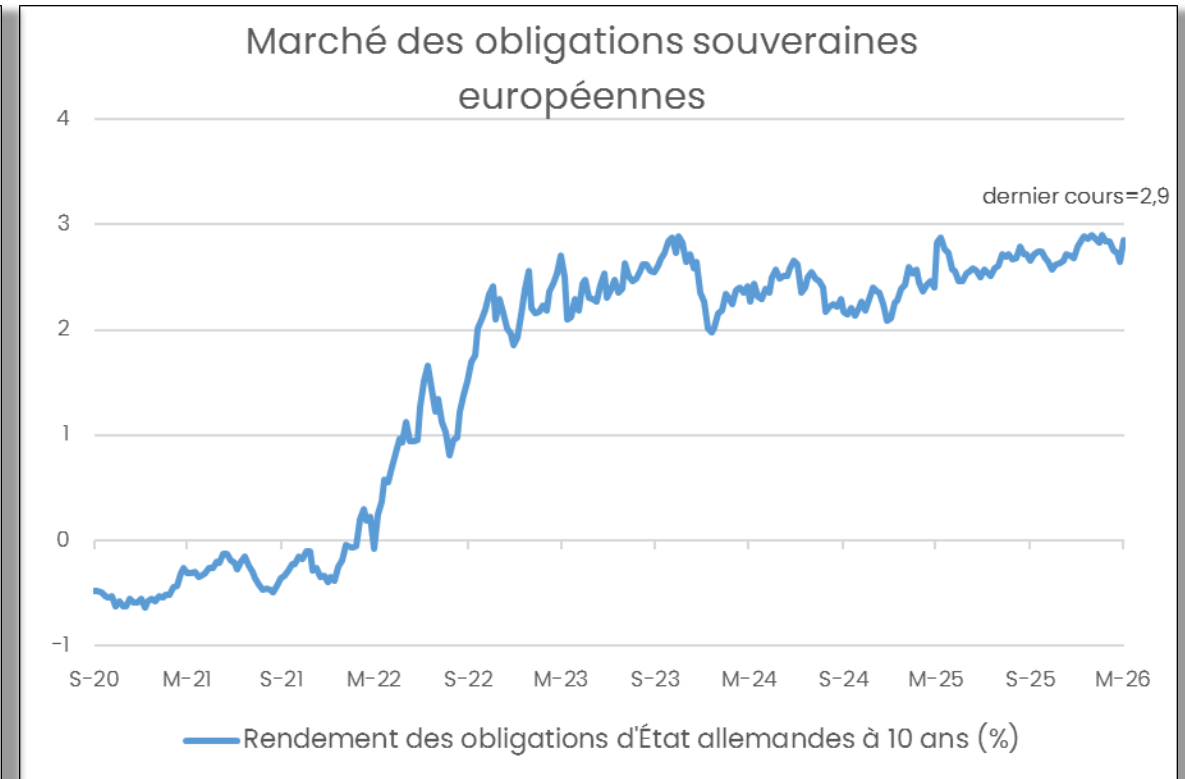




Obligations souveraines : Etats-Unis et Allemagne

Absence de tendance claire à court terme compte tenu d'événements antinomiques

- A court terme, la hausse du pétrole alimente les craintes d'accélération de l'inflation surtout en Europe. D'autre part, le mouvement de fly to quality compte tenu du conflit en Iran et des craintes sur le crédit privé leveragé aux États-Unis fait pression à la baisse sur les taux
- A moyen terme, aux États-Unis, la hausse des taux longs sera alimentée par des perspectives de croissance solides, une inflation autour de 3% et une prime de terme en hausse (offre excédentaire de dette due à l'aggravation du déficit budgétaire et l'ingérence politique dans la conduite de la politique monétaire)
- A moyen terme, en Zone Euro, la BCE ayant atteint son taux de dépôt terminal, la pentification sera exclusivement tirée par la hausse des taux longs (amélioration des perspectives de croissance et la hausse de la prime de terme résultant de l'offre excédentaire de dette destinée à financer le plan de relance allemand)

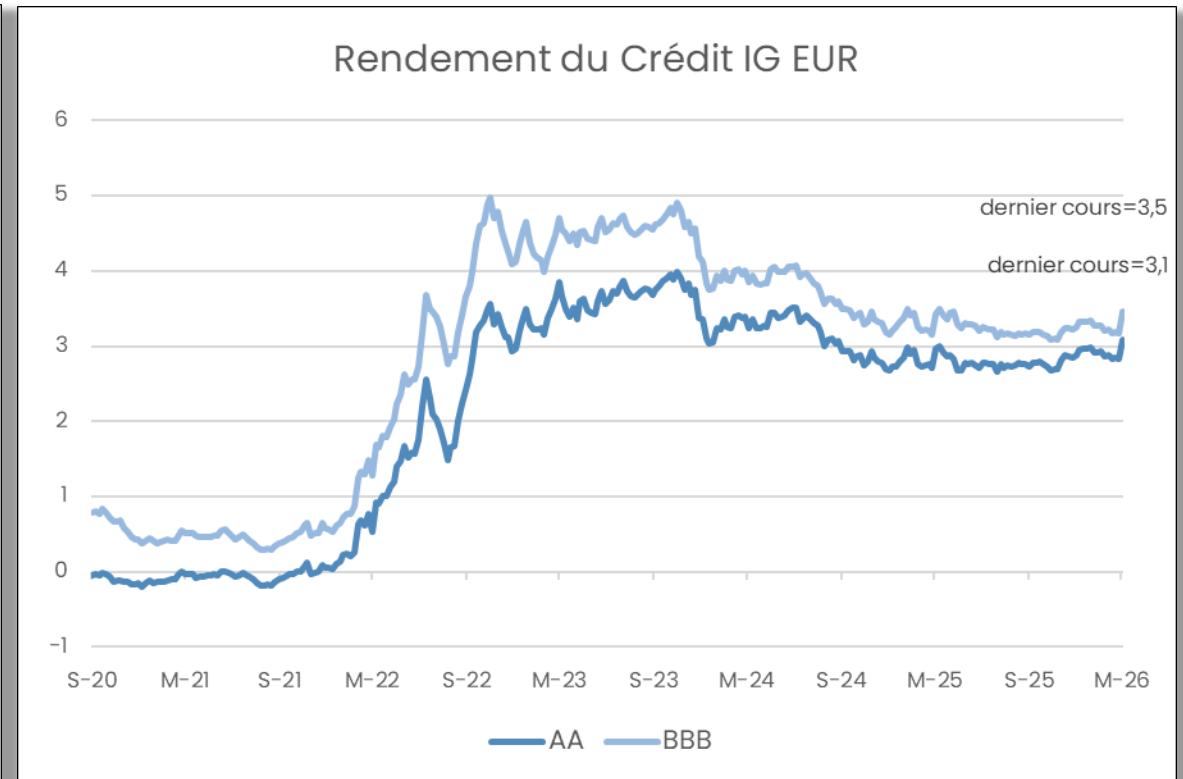
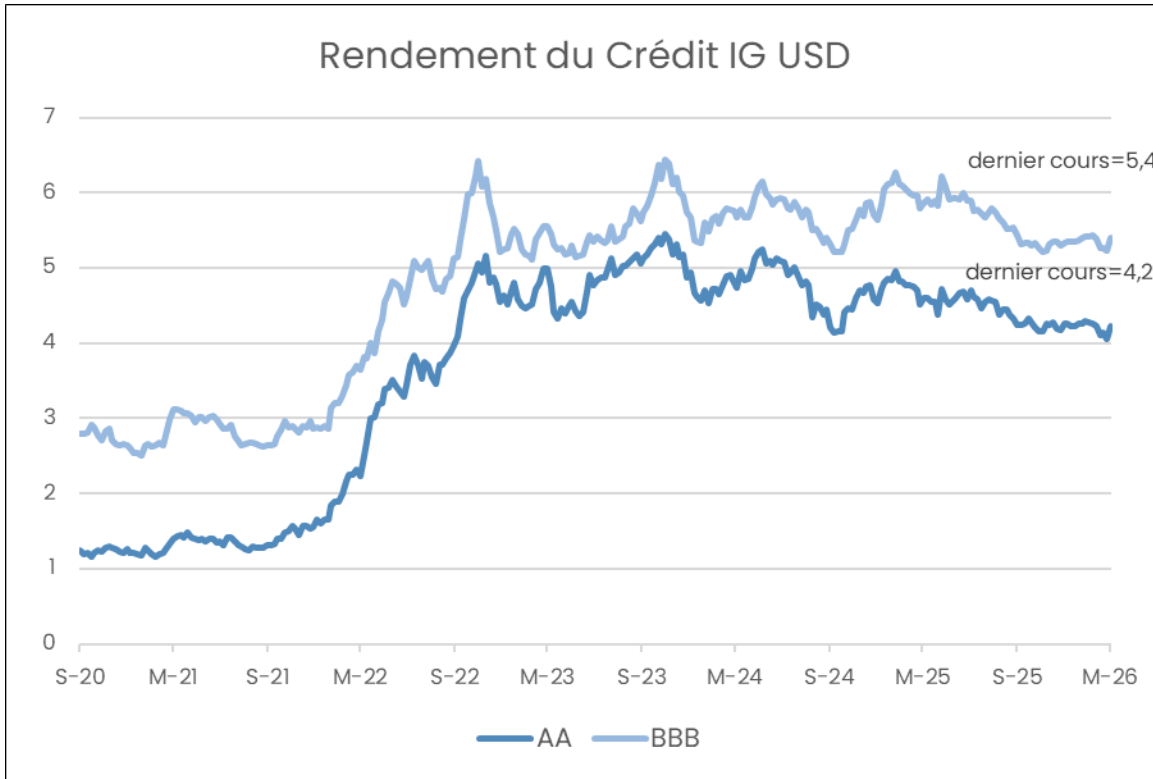




Crédit Investment Grade

Les spreads de crédit se sont légèrement écartés en février 2026

- Nous maintenons notre opinion favorable sur le crédit IG tant aux États-Unis qu'en Zone Euro sur les durations courte et moyenne, le rendement courant devrait absorber une pentification graduelle un léger écartement des spreads de crédit
- Le marché primaire a ralenti ces derniers jours, après plusieurs mois avec des bons ratios de couverture supérieurs à 2x/3x dans tous les secteurs, toutes échéances et toutes notations confondues
- Nous avons maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises de qualité IG par rapport aux obligations souveraines et au HY
- Le taux de défaut global selon S&P sur les 12 derniers mois est d'un peu plus de 3%. Le risque de défaut semble davantage dans le crédit privé leveragé

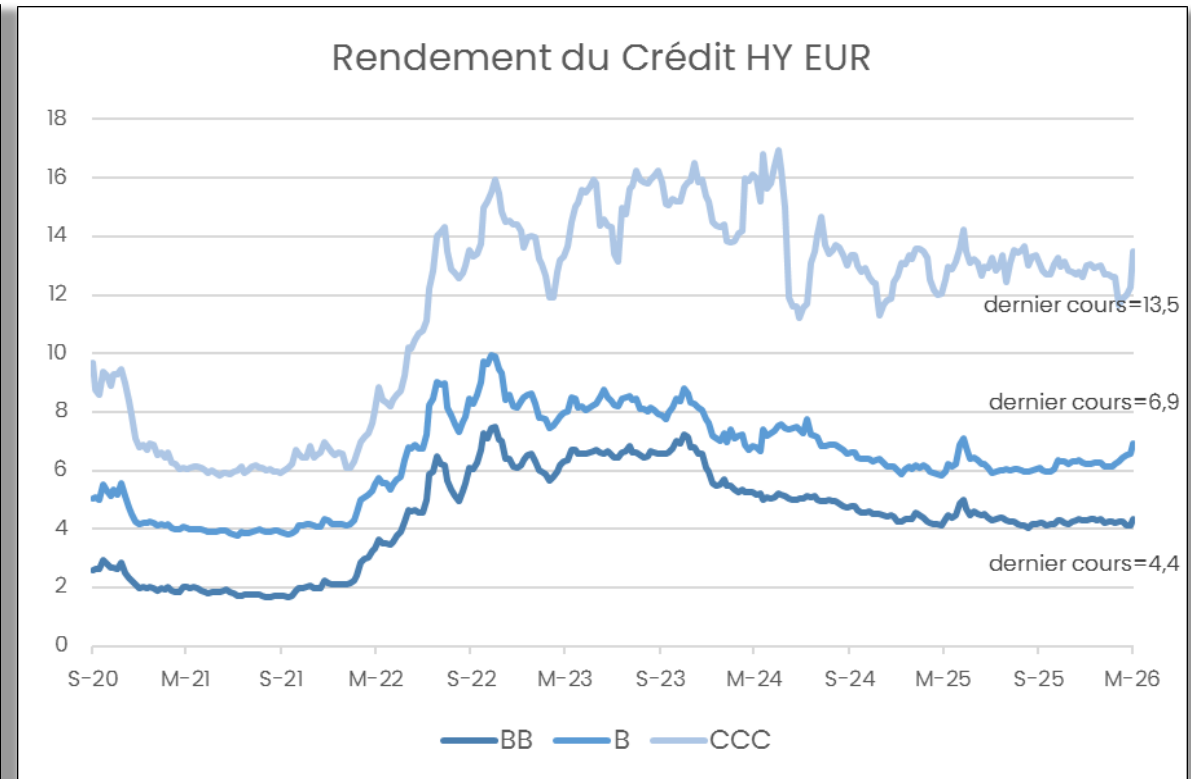
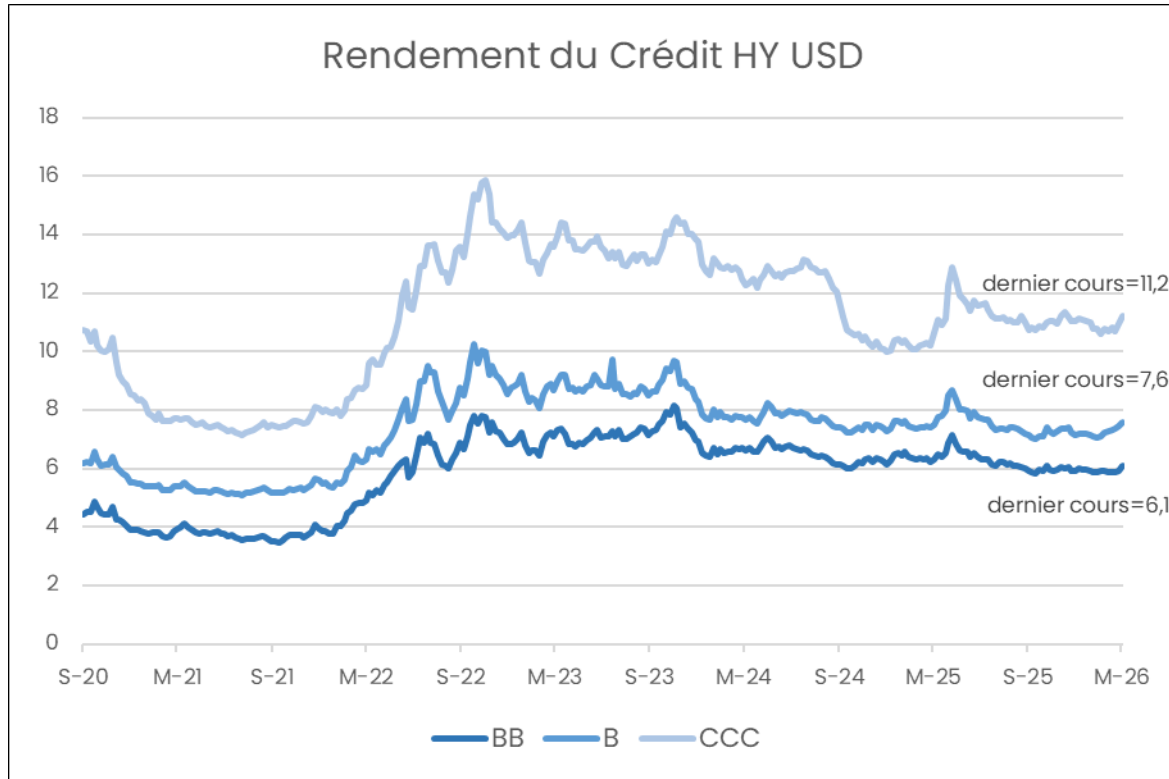




Crédit High Yield

Les spreads de crédit se sont légèrement écartés en février 2026

- Nous maintenons notre opinion favorable sur le crédit IG tant aux États-Unis qu'en Zone Euro sur les durations courte et moyenne, le rendement courant devrait absorber une pentification graduelle un léger écartement des spreads de crédit
- Le marché primaire a ralenti ces derniers jours, après plusieurs mois avec des bons ratios de couverture supérieurs à 2x/3x dans tous les secteurs, toutes échéances et toutes notations confondues
- Nous avons maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises de qualité IG par rapport aux obligations souveraines et au HY
- Le taux de défaut global selon S&P sur les 12 derniers mois est d'un peu plus de 3%. Le risque de défaut semble davantage dans le crédit privé leveragé

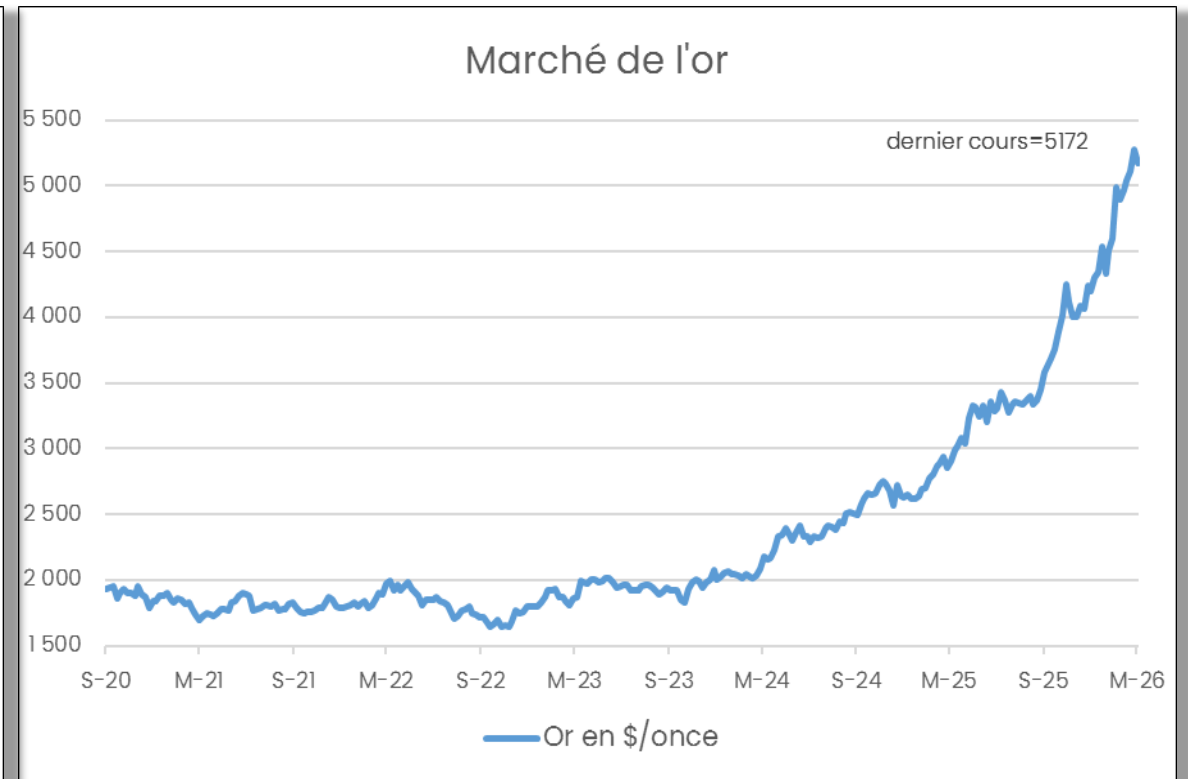
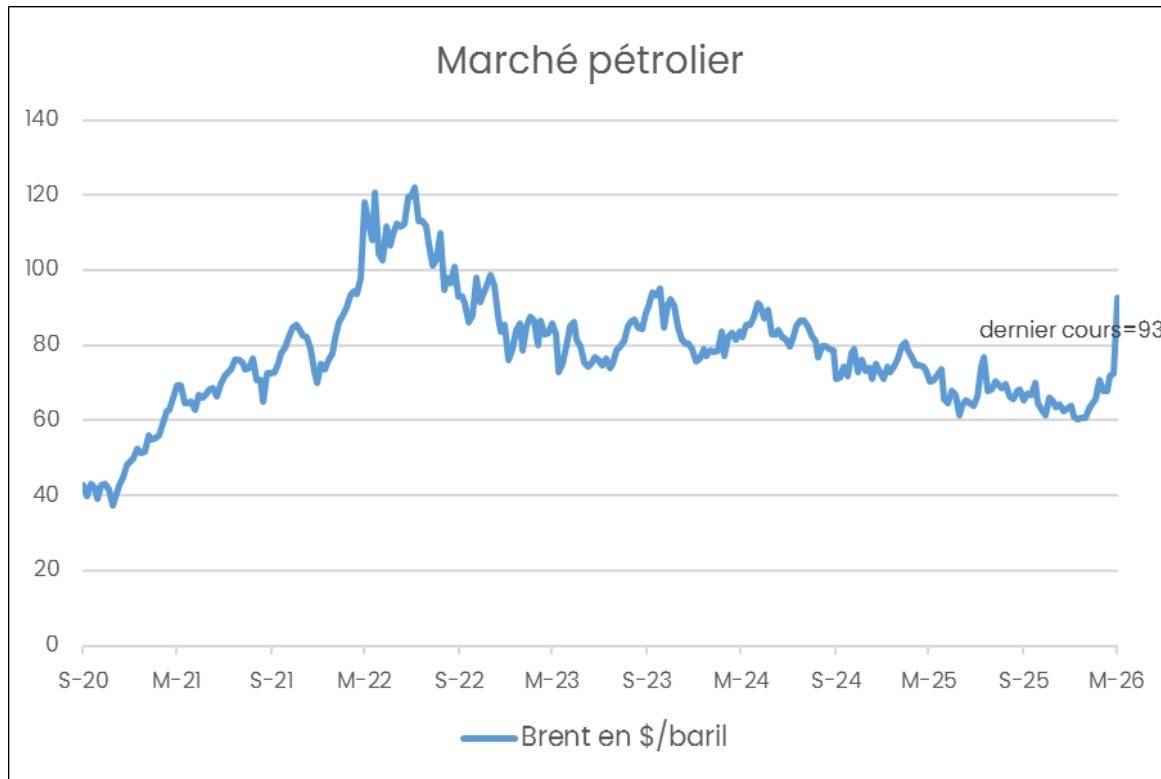




Matières premières

Les prix du pétrole a flambé avec la guerre en Iran. L'or connaît une forte volatilité depuis le 29 janvier 2026 et s'installe au-dessus de 5 000\$

- 60 USD/baril semble un prix sans prime de risque géopolitique
- Toutefois, le blocage du détroit d'Ormuz depuis le 28 février contribue à ce que le Brent se traite au-dessus de 90\$
- Même si l'or a connu une forte correction fin janvier depuis son pic le 28 janvier à 5 417\$, nous restons favorable sur le moyen-terme, pour sa qualité de valeur refuge.
- La tendance structurelle à la hausse des prix de l'or devrait se poursuivre, soutenue par la faiblesse du dollar américain due au caractère disruptif des politiques de l'administration Trump, les achats des banques centrales émergentes et l'intensification des tensions géopolitiques

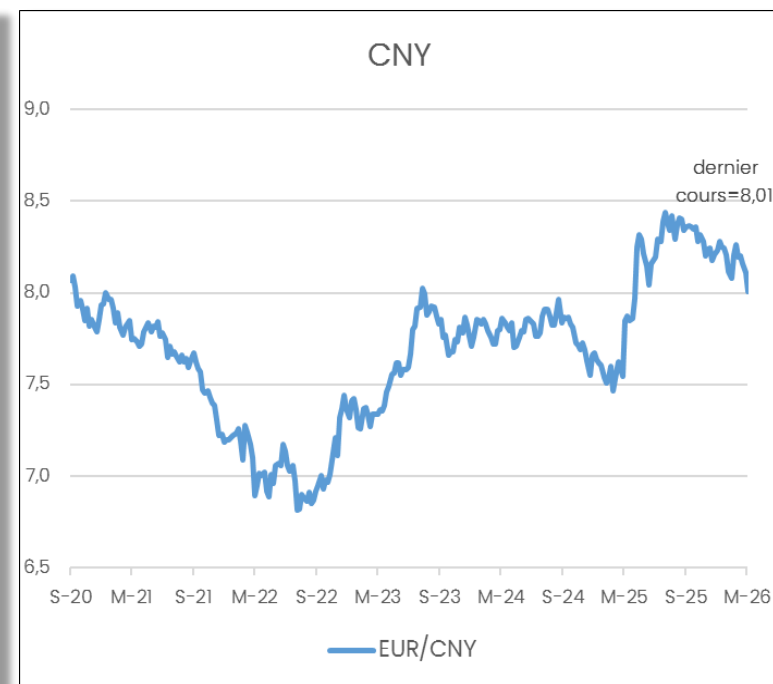
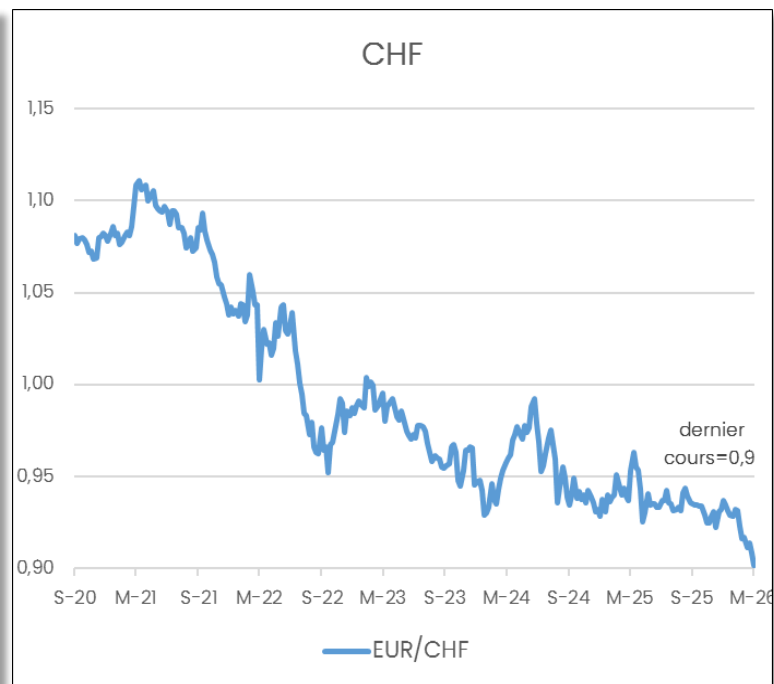
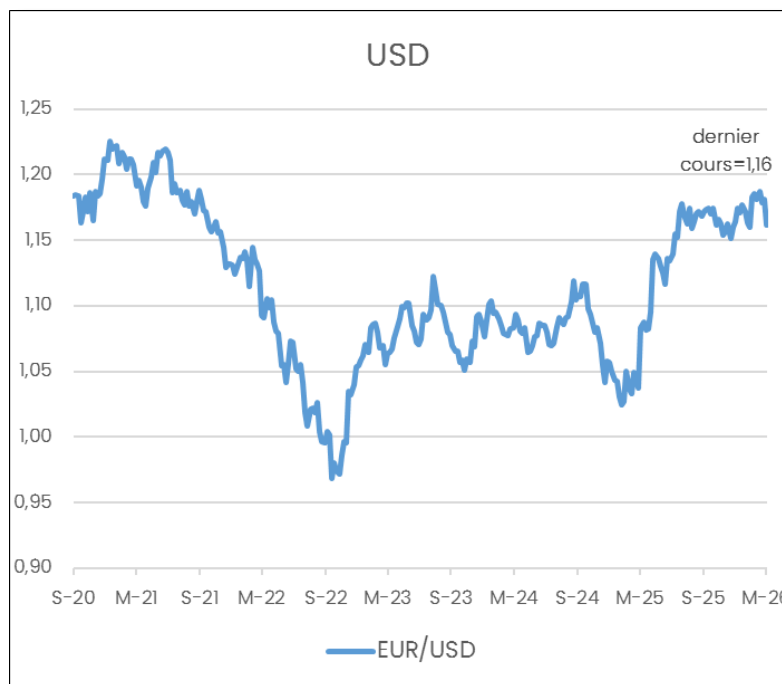




Devises

La tendance à la dépréciation de l'USD a ralenti depuis la guerre en Iran

- L'ingérence de l'administration Trump dans la conduite de la politique monétaire du FED continuera de peser sur le Dollar américain, même si la nomination de Kevin Warsh à la présidence de la FED est un frein au risque de dédollarisation à moyen terme. Le dollar s'est réapprécié temporairement en réponse à la guerre en Iran
- Au Japon, le Yen est tiraillé entre les politiques du nouveau gouvernement qui pèsent sur sa valeur et la détermination de la BoJ à lutter contre l'inflation. Dans l'ensemble, sans la tendance mondiale à la hausse des taux d'intérêt à long-terme, les dernières hausses de taux BoJ auraient déjà commencé à faire remonter le Yen
- La gestion du risque de change reste essentielle pour les investisseurs européens qui cherchent à se diversifier sur les marchés américains ou japonais
- L'EUR a poursuivi sa dépréciation contre le CHF compte tenu du caractère refuge du franc suisse
- La valeur refuge de l'USD prend le dessus sur les facteurs de dépréciation liés à la politique de Trump





Recommandation d'investissement

2 fonds à privilégier dans ce contexte : Hugau Obli 1-3 & Hugau Moneterme

Hugau Obli 1-3 I (FR0010613521)

Sélection d'émetteurs (bonne qualité de crédit)

- 1
- Recherche de la qualité de crédit plutôt que de la seniorité : par exemple, préférer une obligation hybride Total ou BP à une obligation HY de même maturité.

Sélection d'émissions offrant des profils risque/rendement optimisés

- 2
- Obligations en devises étrangères (principaux pays) couvertes contre le risque de change avec une prime.
 - Positions sur des obligations callable forte probabilité de call, marché primaire et opportunités de marché.
 - Gestion non indicielle permettant un choix plus large d'émetteurs.

Gestion active de la durée

- 3
- Couverture du risque de taux d'intérêt (prévisionnel ou en cas de choc) afin de contrôler la volatilité.
 - Arbitrage entre taux fixes et variables sur la base des prévisions de taux monétaires de la BCE.

Dates au 27/02/2026	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	3 ans	1 an	3 ans
Hugau Obli 1-3 I	0,36%	1,05%	1,93%	0,88%	16,56%	3,93%	5,24%

Dans un de tension géopolitique majeure et de forte volatilité sur les marchés actions. Conformément a notre vision sur le crédit Investment Grade et pour profiter de la remontée des rendement obligataire suite a l'apparition de la guerre au Moyen Orient. Nous recommandons un investissement en Hugau Obli 1-3 R.

- Rendement embarqué (au 06/03/2026): 3,80%

- Sensibilité taux : 2,24

Hugau Moneterme I (FR0013267663)

STRATÉGIE DE PORTAGE :
PRIVILÉGIER LES ÉMISSIONS
CORPORATE DE MATURITÉS COURTES

DIVERSIFICATION
45 ÉMETTEURS / 80
LIGNES

RENDEMENT ATTRACTIF
(SECTEURS PRIVILÉGIÉS : TELECOM,
ÉNERGIE, SANTÉ, ...)

EXPOSITION MAÎTRISÉ
PAS DE PRODUITS STRUCTURÉS

ANALYSE CRÉDIT
ANALYSE INTERNE DE CHAQUE
ÉMETTEUR

HAUTE QUALITÉ DE CREDIT
A+ MINIMUM

Dates au 27/02/2026	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	3 ans	1 an	3 ans
Hugau Moneterme I	0,2%	0,56%	1,11%	0,35%	10,42%	2,35%	3,36%

Pour les clients ayant un horizon d'investissement très court, une obligation d'investir dans un fonds monétaire ou une position attentiste avant d'investir sur les marchés actions ou dans des produits structurés. Le fonds Moneterme est la solution pour limiter la volatilité (0,05 %) et bénéficier d'un rapport risque/rendement optimisé.

- Rendement embarqué (au 06/03/2026) : 2,73%

- Sensibilité taux: 0,358

Fonds

Hugau Obli 1-3 I - FR0010613521



Notation Quantalys

Anticipation Perf. flat pour 2026

3%

Rappel Perf. 2025 acquises au 31/12/2025

4,27% (bench + 198 bp)

Disclaimer

L'investissement comporte un risque de perte en capital. Les données et informations contenues dans la présente publication sont fournies à titre purement informatif. Les informations figurant dans ce document ne constituent ni un conseil financier, juridique ou fiscal, ni une offre, un conseil en investissement, une recherche en investissement ou une recommandation d'achat ou de vente d'un produit ou service financier.

Ce document a été élaboré par les entités du Groupe Banque Richelieu. Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis

Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis. Les informations proviennent de sources considérées comme fiables et sont donc présumées exactes à la date de publication. Toutefois, aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à leur exhaustivité, exactitude, authenticité, actualité, pertinence ou validité, et le Groupe Banque Richelieu décline toute responsabilité à cet égard ou pour toute utilisation qui pourrait en être faite.

L'utilisateur de ces informations assume l'ensemble des risques liés à leur usage. Les investisseurs potentiels doivent procéder à leur propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, le cas échéant avec l'assistance de leurs conseils habituels, afin d'en évaluer les avantages, les risques et la pertinence au regard de leur situation financière personnelle. Ils ne doivent pas se reposer sur le Groupe Banque Richelieu à cet effet.

Les informations relatives à la performance d'un titre ou d'un instrument financier se réfèrent toujours au passé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données, prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ni comme une garantie d'analyse, de prévision ou de projection de performances futures. Sans que cela soit limitatif, aucun membre du Groupe Banque Richelieu ne saurait être tenu responsable de quelque dommage que ce soit.

Il est interdit de copier, publier, distribuer, transmettre ou reproduire, en tout ou partie, les informations, contenus, textes et illustrations figurant dans la présente publication.

PARIS • LYON • MONACO • ZURICH • ABU DHABI

GROUPE BANQUE RICHELIEU

1-3-5 rue Paul Cézanne
75008 Paris – France

Téléphone

+33 1 42 89 00 00

www.banquerichelieu.com

Retrouvez toutes nos actualités sur : news.banquerichelieu.com

L'esprit de conquête

Compagnie Financière Richelieu • 1-3-5, rue Paul Cézanne • 75008 Paris • Tel. +33 (0)1 42 89 00 00 • Fax +33 (0)1 42 89 62 29 • banquerichelieu.com
Public limited company with a board of directors (SA) with capital of €140,000,000 • 839 230 109 Paris TCR • VAT no. FR49839230109

Each institution is respectively supervised and regulated by:
Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (French Prudential Supervision and Resolution Authority, ACPR)
Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority, AMF)
Commission de Contrôle des Activités Financières (Commission for the Control of Financial Activities, CCAF)



© 2025 – Group Banque Richelieu

