



GROUPE
Banque Richelieu

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

13 mai 2026

www.banquerichelieu.com



Synthèse

PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES

- **Le prix du pétrole pourrait rester élevé en 2026.** Le scénario globalmacro de mai se caractérise par une incertitude extrême liée au conflit au Moyen-Orient et à la politique commerciale américaine. Toutefois, la fermeté de l'emploi, la dynamique du cycle d'investissement et la campagne des midterms favorisent la croissance aux États-Unis.
- **Le prix du pétrole élevé et son incidence défavorable sur les taux d'intérêt** risquent de perdurer, fragilisant les perspectives de croissance en Asie, dans les émergents et en Europe. Toutefois, ce choc pourrait être mieux absorbé grâce à la montée de l'électrique, le contournement d'Ormuz et la réduction relative du Moyen-Orient dans l'offre mondiale au profit du continent américain (USA+Amérique Latine+Canada).
- **Aux États-Unis** : La croissance du PIB et le chômage sont prévus à +2,3%/+2,5% et -4,5%, l'inflation a dépassé 3,5% en avril. La consommation reste robuste, l'investissement est vigoureux, et les effets positifs de l'OBBBA se matérialisent. L'année des midterms, synonyme de soutien au pouvoir d'achat des ménages est favorable.
- **En Europe** : La croissance est en décélération par rapport aux prévisions de début d'année. La BCE a révisé ses prévisions à 0,9% de PIB et 2,6% d'inflation pour 2026. Le choc pétrolier s'ajoute à la perte de compétitivité structurelle de l'Europe vis-à-vis à du reste du monde.
- **Banques centrales** : les perspectives de baisse des taux courts ont été remises en cause par la guerre au Moyen Orient. Nous attendons une hausse probable jusqu'à 50 bps de la BCE d'ici fin 2026, une absence de baisse des Fed Funds, une stabilité des taux de la BNS, une hausse des taux de la BoE de 25 bps, et des taux de la BoJ à 1%/1,25% en 2026.
- **Taux longs** : nous nous attendons à une hausse contenue, portée par la détérioration des finances publiques. La perspective d'une hausse généralisée des prix comme certains précédents chocs énergétiques ne fait pas l'objet d'un consensus des investisseurs. Le mouvement d'aplatissement de la courbe des taux s'est stabilisé en avril le 10-2 ans US est à 48 bps au 13-05-26 contre 68 bps fin 2025, le 10-2 ans allemand est de 40 bps au 13-05-26 contre 73 bps fin 2025. Les spread de crédit corporate ont corrigé la plupart de leur hausse depuis le début de l'année BBB Europe: 110 bps fin mars 2026, 92 bps au 13 05 26 et 89 bps fin 2025.
- **Actions** : La croissance des bénéfices devrait continuer à être un moteur pour la bourse. Le consensus de croissance des BPA S&P500 est à nouveau révisé à la hausse au cours du mois d'avril à +24% pour l'année 2026 selon I/B/E/S LSEG au 8 mai 2026.

ALLOCATION D'ACTIFS

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

- **Position neutre maintenue sur les actions** dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz. La forte hausse des hydrocarbures est défavorable aux pays émergents, à l'Asie et à l'Europe. Le marché US est moins sensible au pétrole et la valorisation S&P500 s'est détendue faiblement au total: 22x au début de l'année à 20,9x au 13-05-2026, à la faveur de bons résultats trimestriels au T1-2026. Nous continuons de privilégier notre exposition actions aux marchés américains.
- **Obligations** : Nous privilégions toujours la **duration court-moyen terme**. Nous maintenons la position neutre sur les taux souverains, tiraillés entre son rôle d'actif refuge et le risque d'une prime d'inflation. La pente de la courbe des rendements se tasse. Nous maintenons le crédit à neutre pour les US et l'Europe et à sous-pondérer pour les émergents compte tenu du risque d'écartement des spreads.
- **Opinions sectorielles** : Nous maintenons notre position neutre sur les banques (risque crédit privé levragé, immobilier commercial). Nous maintenons notre biais positif pour les valeurs d'aéronautique-défense, avec un biais davantage prononcé pour les valeurs de défense, qui devraient continuer bénéficier du restockage dans les années à venir. Nous observons toujours une dislocation boursière entre les valeurs gagnantes et les perdantes de l'IA génératrice (semi-conducteurs, logiciels). Toutefois, le secteur des logiciels rebondi timidement en bourse depuis fin mars/mi avril mais reste 20% à 25% en deçà de son record fin octobre 2025. Le secteur des semi conducteurs (Sox Index) enregistre de nouveau record en mai progressant de plus de 60% depuis le début de l'année en \$. Notre préférence reste sur les grandes valeurs technologiques leader sur l'IA génératrice. Nous maintenons notre avis favorable aux majors pétrolières. Nous avons également un biais favorable aux équipementiers électriques compte tenu de l'accélération de l'électrification, ainsi que les valeurs de distributions américaines qui profitent des tensions sur le pouvoir d'achats des ménages et la poursuite de la croissance rentable du E-commerce.
- **Nous maintenons l'exposition à l'or** après le repli des cours au T1 2026, en anticipation des hausses de taux banques centrales.
- **USD** : La guerre dans le golfe permet au dollar de retrouver momentanément sa valeur refuge.
- **Pétrole** : Le prix demeure au-dessus de 100\$/baril tant que le détroit d'Ormuz n'est pas débloqué.



Nos choix d'investissements (1/4)

| | POSITION | RATIONNEL | RISQUES |
|--|--|---|---|
| ACTIONS | | MAINTENIR | |
| | Exposition aux actions à neutre | <ul style="list-style-type: none"> Publication des résultats d'entreprises au T1-26 solide Dans l'attente d'un déblocage du détroit d'Ormuz | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> Zone la plus sensible au blocage du détroit d'Ormuz Découplage Chine/États-Unis bénéficiant aux pays périphériques Néanmoins, les technologies semi-conducteurs en Asie sont un puissant créateur de valeur Diversification par rapport aux principales zones géographiques d'investissement | <ul style="list-style-type: none"> 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 sous-pondérer | <ul style="list-style-type: none"> Croissance économique en décélération. Industrie de pointe et exportatrice (aéronautique et défense, tourisme, infrastructure) Plan de relance allemand | <ul style="list-style-type: none"> 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 sous-pondérer | 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) | <ul style="list-style-type: none"> Réappréciation du Yen (conflit mondial, récession, BoJ plus agressive) |
| Exposition aux actions américaines à surpondérer | <p>Marchés actions US moins sensibles à la hausse du pétrole</p> <p>Exposition à la technologie de l'information</p> | <ul style="list-style-type: none"> Dislocation du marché due à l'IA Imprévisibilité de la politique de Trump | |



Nos choix d'investissements (2/4)

| | POSITION | RATIONNEL | RISQUES |
|--------------------------|---|---|--|
| OBLIGATIONS – SOUVERAINS | | MAINTENIR | |
| | Exposition aux obligations souveraines américaines à neutre | <p>Le contexte au Moyen-Orient et les craintes du crédit privé s'équilibrent avec les facteurs de pentification:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Absence de baisses de taux directeurs en 2026. • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont intégré ce scénario. • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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) | <p>Le contexte au Moyen-Orient s'équilibrent avec les facteurs de pentification :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le cycle de baisse des taux est terminé dans la Zone Euro et le taux de la facilité de dépôt devrait augmenter à 2,5% sous l'effet la guerre en Iran. • Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont intégré cette hausse. • Les taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer à augmenter, sous l'effet d'une prime de terme plus élevée due à l'aggravation des déficits budgétaires | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | |
| | <ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit IG américain à neutre Exposition au crédit IG de l'UE à neutre | <ul style="list-style-type: none"> Rendements courants qui peuvent absorber une pentification graduelle mais risque d'écartement spread. 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. | <ul style="list-style-type: none"> Dégradation forte des comptes publics dans un contexte de forte croissance et inflationniste entraînant une forte hausse des taux |
| | Exposition au crédit émergents à sous-pondérer | <ul style="list-style-type: none"> Diversification Affaiblissement structurel de l'USD | <ul style="list-style-type: none"> Période prolongée de renforcement de l'USD |
| | <ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit HY américain à sous-pondérer Exposition au crédit HY de l'UE à sous-pondérer | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> 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 |



Nos choix d'investissements (4/4)

| | POSITION | RATIONNEL | RISQUES |
|-------|-------------------------------------|--|--|
| AUTRE | MAINTENIR | | |
| | Exposition au pétrole à surpondérer | Prix du pétrole demeurant au-dessus des 100\$ le baril tant que le détroit d'Ormuz n'est pas débloqué. | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Intensification des troubles géopolitiques • Solidité structurelle reste intacte (achats de la part de banques centrales de pays émergents, risques inflationnistes, dédollarisation) | <ul style="list-style-type: none"> • Risque de correction technique compte tenu des fortes performances récentes |
| | Exposition à l'USD à neutre | <ul style="list-style-type: none"> • 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) | <ul style="list-style-type: none"> • 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 rapide du conflit et surabondance de l'offre pétrolière permettant à l'inflation de revenir plus vite à sa cible
- Escalade de la guerre commerciale et intensification du conflit au Moyen-Orient
- Blocage prolongé du détroit d'Ormuz (20 mb/j interrompus, Brent >110\$)
- Crise de liquidité sur le crédit privé leveragé US et resserrement des conditions de crédit
- Croissance ZE en baisse (BCE : PIB révisé à 0,9% en 2026), retard du plan de relance allemand
- Demande intérieure chinoise et japonaise décevante
- L'administration Trump interfère davantage avec le FED (subpoenas, Warsh non confirmé) ou affaiblit 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 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

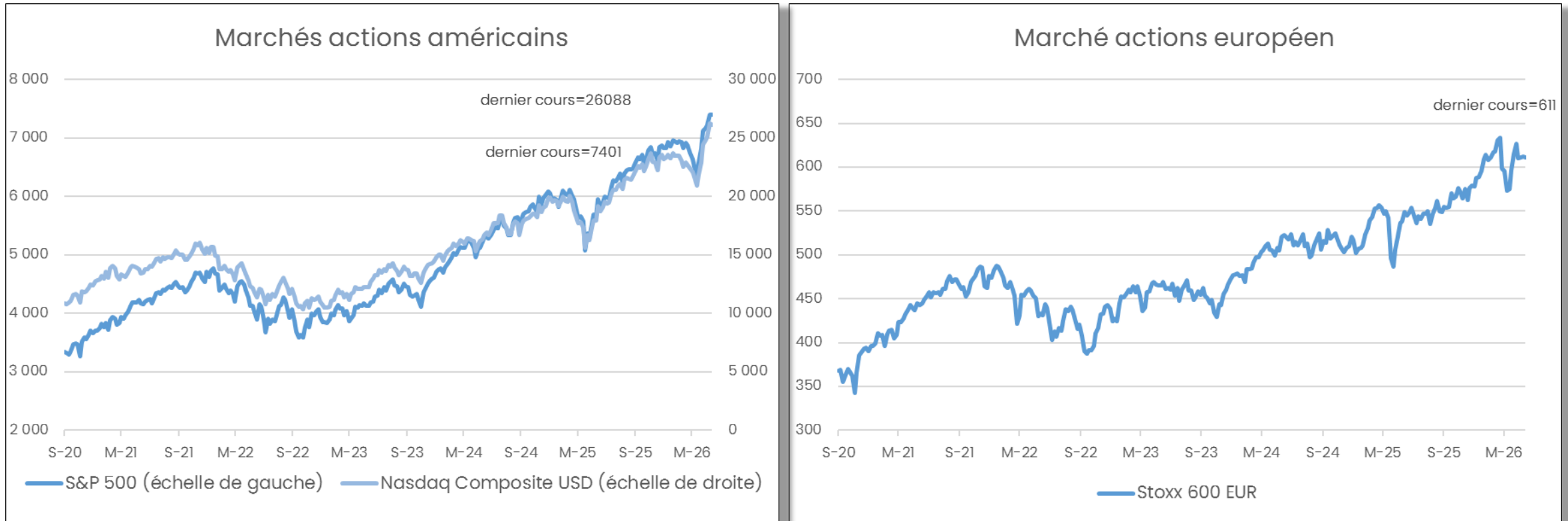
| Taux et devises | 2025 | 2026 (prévu) | | Rationnel et détails additionnels |
|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|--|
| | (Effectif au 31 déc. 25) | Maintenant | Dernier (si diff.) | |
| Taux de dépôt BCE | 2% | 2,50% | | Remise en cause du statu quo des 2% lié au choc énergétique |
| Taux du Bund 2 ans | 2,12% | 2,50% | | Calé sur le taux directeur |
| Taux du Bund 10 ans | 2,86% | 3% / 3,25% | | Bien qu'aplatissement d'environ 35 bps depuis le début de l'année, pentification 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% | 4,00% | | Hausse de 25 bps (contrainte par le choc pétrolier), taux 10 ans avoisinant 5% |
| Taux directeur de la BNS | 0% | 0% | | Stable sauf si l'appréciation du CHF oblige la BNS à baisser |
| Taux directeur de la BoJ | 0,75% | 1% / 1,25% | | Le resserrement monétaire graduel de la BoJ et la hausse du déficit budgétaire pousse les taux 10 ans au-dessus des 2%, au plus haut depuis 30 ans (2,35% le 31-03-2026) |
| Taux des FED Funds | 3,5% / 3,75% | 3,50%/3,75% | | La FED maintient ses taux inchangés malgré les pressions politiques car remontée de l'inflation supérieure à 3% |
| Taux de l'UST 2 ans | 3,47% | 3,75%/3,80% | | Absence de baisse de taux en 2026 lié au risque inflationniste |
| Taux de l'UST 10 ans | 4,17% | 4,25% / 4,5% | | Hausse modérée attendue des taux longs. Le trésor privilégie son financement sur la partie courte de la courbe. Risque de spirale inflationniste faible selon Powell |
| EUR/USD | 1,17 | 1,15/1,17 | | En temps de guerre, le dollar retrouve temporairement son rôle de valeur refuge |
| EUR/GBP | 0,87 | 0,86 / 0,90 | | Mouvements de taux parallèles BOE/BCE |
| EUR/CHF | 0,93 | 0,90/0,92 | | BNS devrait maintenir son taux à 0% sauf appréciation incontrôlée du CHF |
| EUR/JPY | 184,01 | 184 | | JPY faible pénalisé par la relance budgétaire de Sanae Takaichi |
| USD/JPY | 156,71 | 160 | | En 2026, le dollar s'apprécie contre Yen fragilisé par la hausse du prix du pétrole dans un Japon très dépendant des importations en provenance du golfe persique |



Actions

Les marchés actions soutenus par la croissance bénéficiaire

- Après un mois de mars marqué par une inflexion brutale avec le choc énergétique, le S&P 500 est au plus haut historique. Cet indice progresse de 8,4% depuis le début de l'année, plus de la moitié des valeurs progressent
- Au 08 05 2026 la croissance des bénéfices du S&P 500 du T1 26 est prévu en croissance de 28,6%, hors énergie 30% jusqu'à maintenant la surprise de croissance des bénéfices est de 8,1% contre 7,1% sur les 4 derniers trimestres
- Le marché européen a corrigé plus fort en mars: -10% pour le Stoxx600 au plus bas et reste en-dessous des ses plus hauts de 2,2% dividendes réinvestis au 13-05-2026. La croissance bénéficiaire est plus à risque qu'aux Etats-Unis. La croissance des bénéfices du Stoxx 600 est prévu à 10,2% au 07 05 26 pour le T1 26 soit un peu plus de 7 pts que la croissance prévue début février. Le secteur financier et l'énergie qui représentent à eux deux 56% des bénéfices du Stoxx 600 au T1 26 progressent respectivement de 16% et 48% selon I/B/E/S LSEG

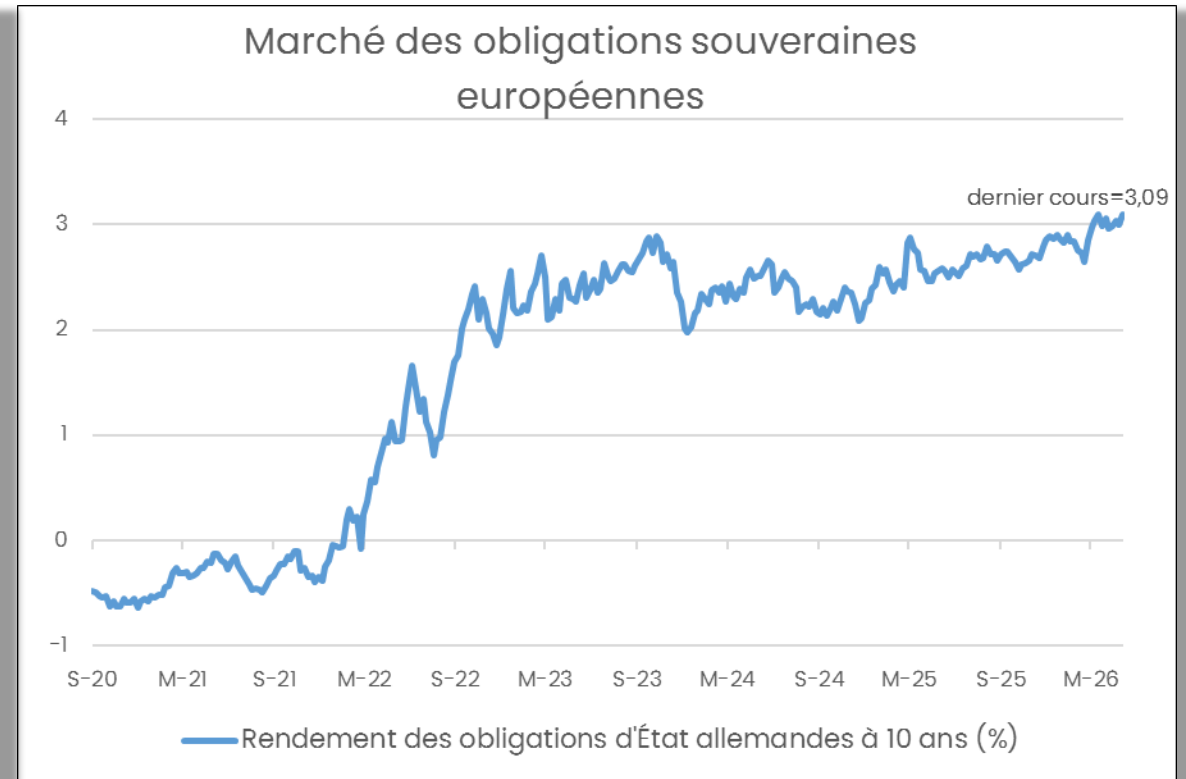




Obligations souveraines : Etats-Unis et Allemagne

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

- La Fed a maintenu ses taux à 3,50-3,75% le 29 avril. Les investisseurs ne s'attendent plus à des baisses de taux en 2026. Kevin Warsh devrait succéder à Powell au début de l'été
- La hausse des taux longs US sera alimentée par le choc pétrolier, l'offre excédentaire de dette budgétaire et l'ingérence politique dans la politique monétaire. Le fly to quality lié au conflit iranien tempère ponctuellement ce mouvement
- La BCE a aussi maintenu ses taux (dépôt 2,00%) le 30 avril. Les marchés envisagent désormais jusqu'à deux hausses en 2026 si les prix de l'énergie persistent. La pentification de la courbe de taux en zone euro sera tirée par la hausse des longs (plan de relance allemand, prime de terme en hausse)

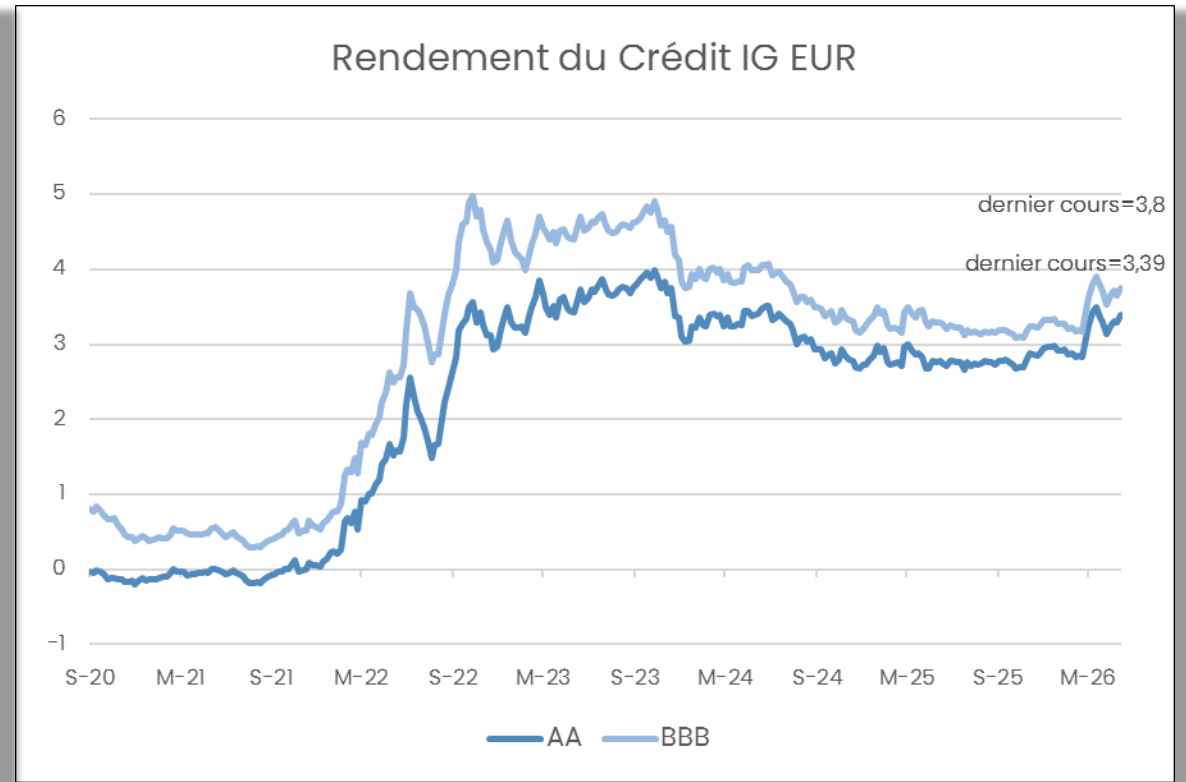
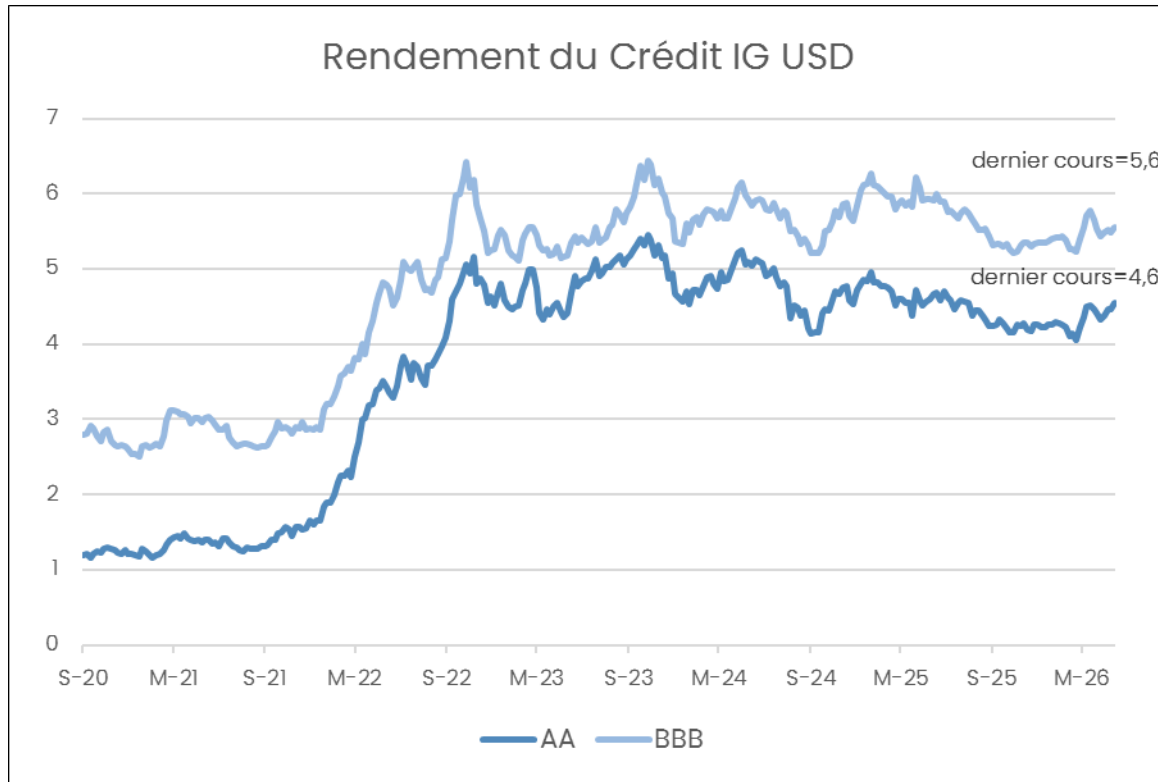




Crédit Investment Grade

Les spreads de crédit se sont écartés en mars 2026 mais ont reflué en avril 2026

- Notre opinion est neutre sur le crédit IG US et Zone Euro sur les durations courte et moyenne. Néanmoins, le rendement courant devrait absorber une légère pentification et un léger écartement des spreads
- Nous maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises IG par rapport aux souveraines et au HY. Les publications du secteur financier ont pour l'instant rassurer sur la résilience du crédit
- Le taux de défaut global S&P sur 12 mois reste autour de 3%. Le risque de défaut est davantage concentré dans le crédit privé leveragé aux États-Unis.

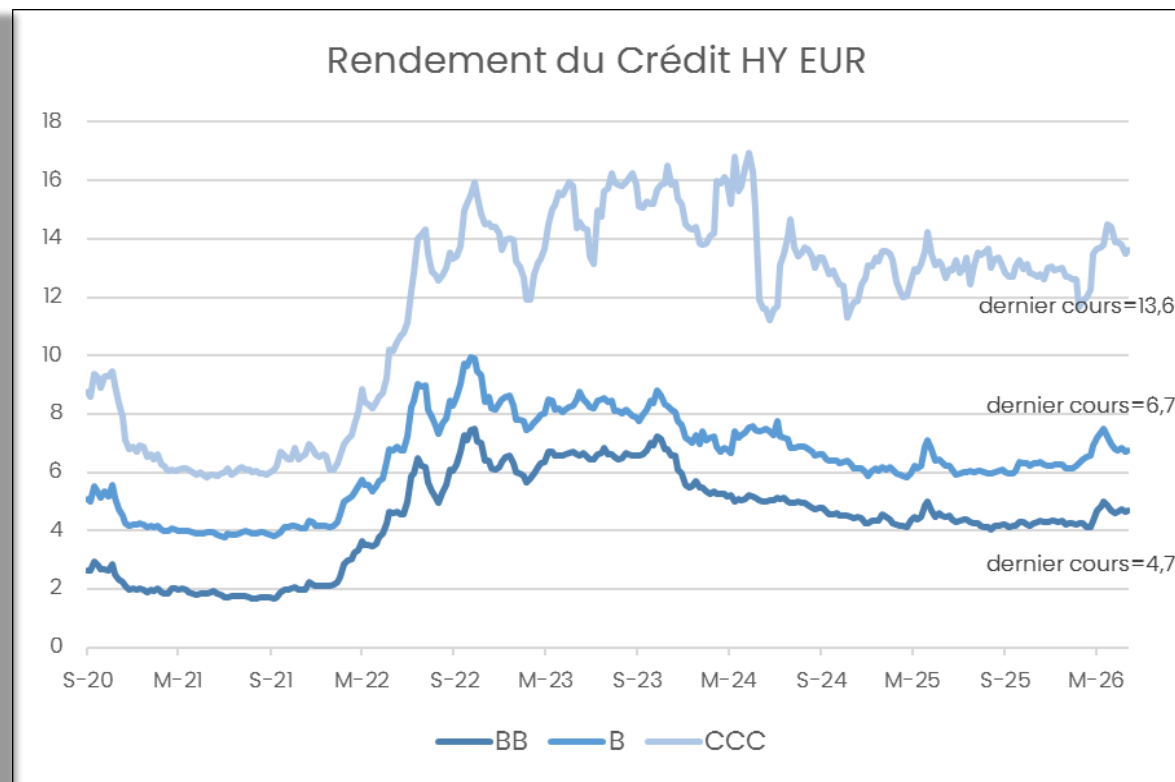
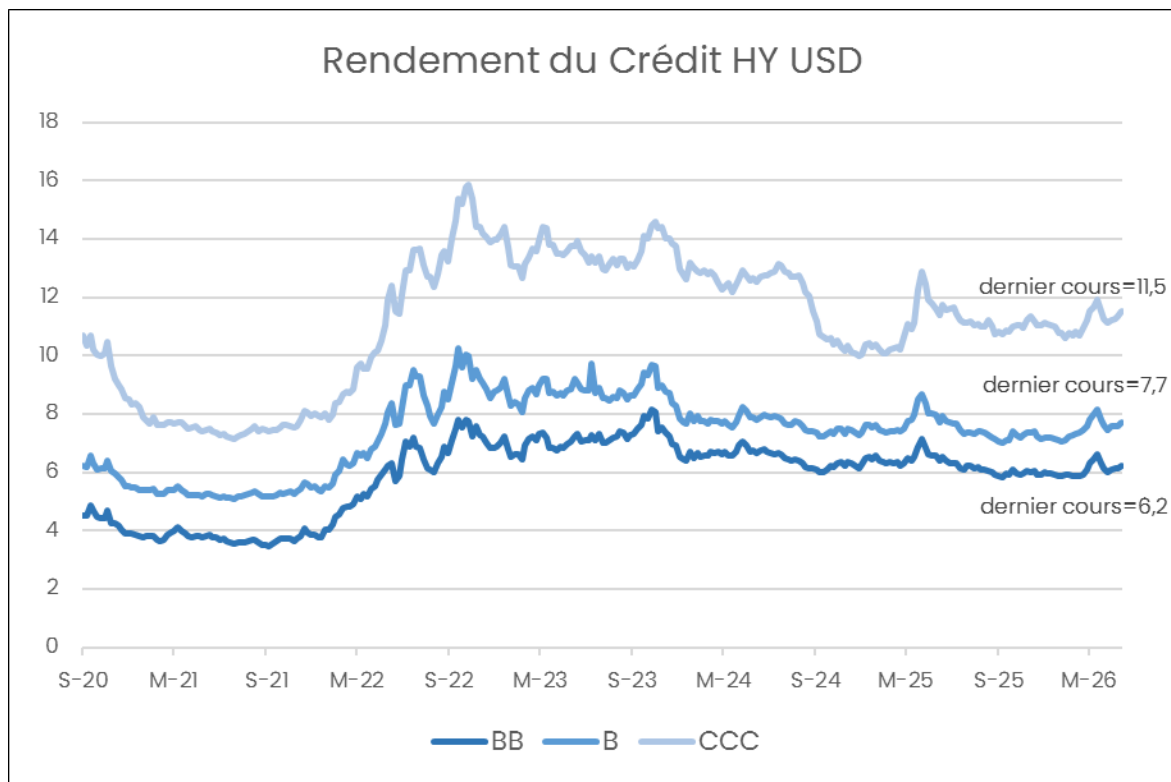




Crédit High Yield

Les spreads de crédit se sont écartés en mars 2026 sous l'effet du choc pétrolier

- Notre opinion est sous-pondérer sur le crédit High Yield US et Zone Euro sur les durations courte et moyenne. Néanmoins, le rendement courant devrait absorber la pentification et un léger écartement des spreads
- Nous maintenons notre préférence pour les obligations d'entreprises IG par rapport aux souveraines et au HY. Les publications du secteur financier ont pour l'instant rassurer la résilience du crédit
- Le taux de défaut global S&P sur 12 mois reste autour de 3%. Le risque de défaut est davantage concentré dans le crédit privé levragé aux États-Unis

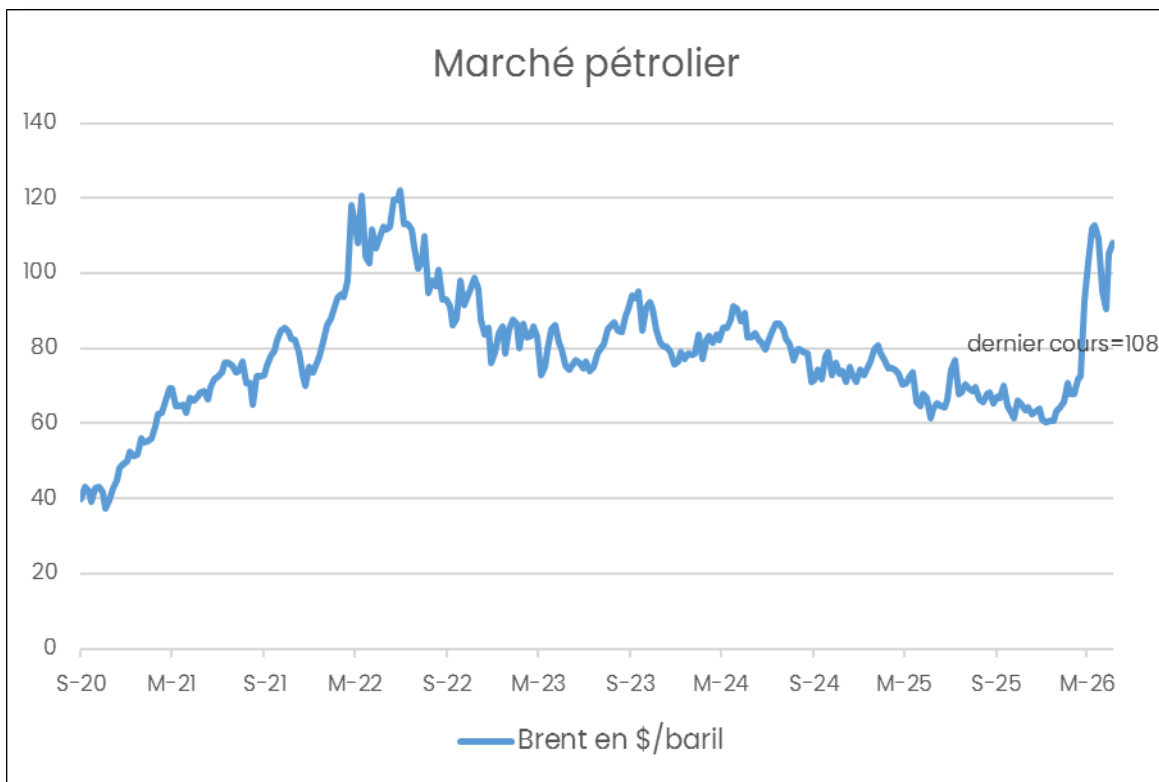




Matières premières

Le pétrole s'installe autour de 110\$ avec des pics à plus de 120\$ le baril. L'or se stabilise à plus de 4500\$ l'once.

- Le Brent a atteint 126 \$ au plus haut fin avril, la plus grande perturbation de l'offre de l'histoire selon l'AIE : jusqu'à 20 mb/j de brut et produits pétroliers transitant via le détroit d'Ormuz ont été interrompus au cours du conflit, forçant les producteurs du Golfe à réduire leur production
- L'or se stabilise à plus de 4500\$ l'once. L'or reste volatil à court terme notamment en fonction du niveau des taux
- Nous restons favorables à l'or sur le moyen terme : achats des banques centrales, tensions géopolitiques, faiblesse structurelle du dollar et risques inflationnistes liés au choc pétrolier

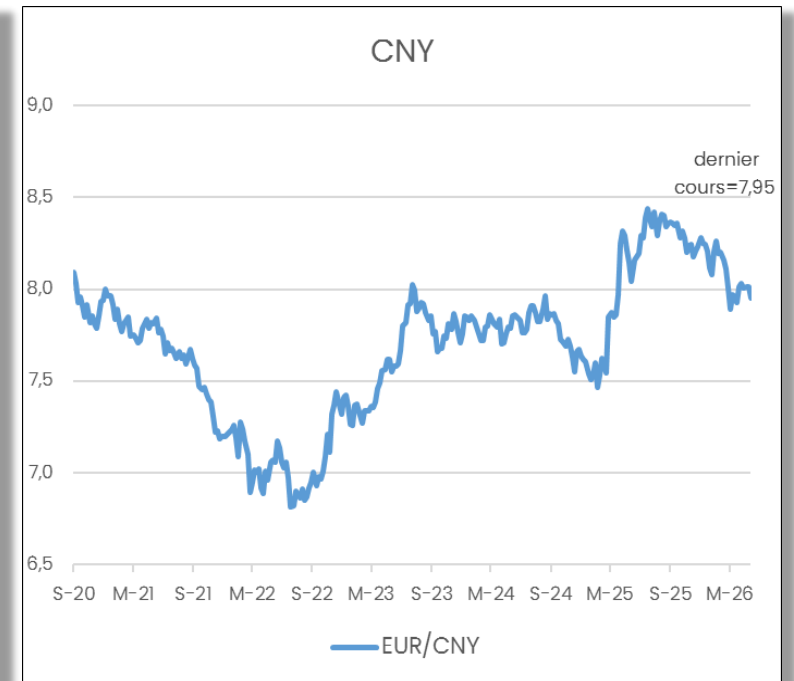
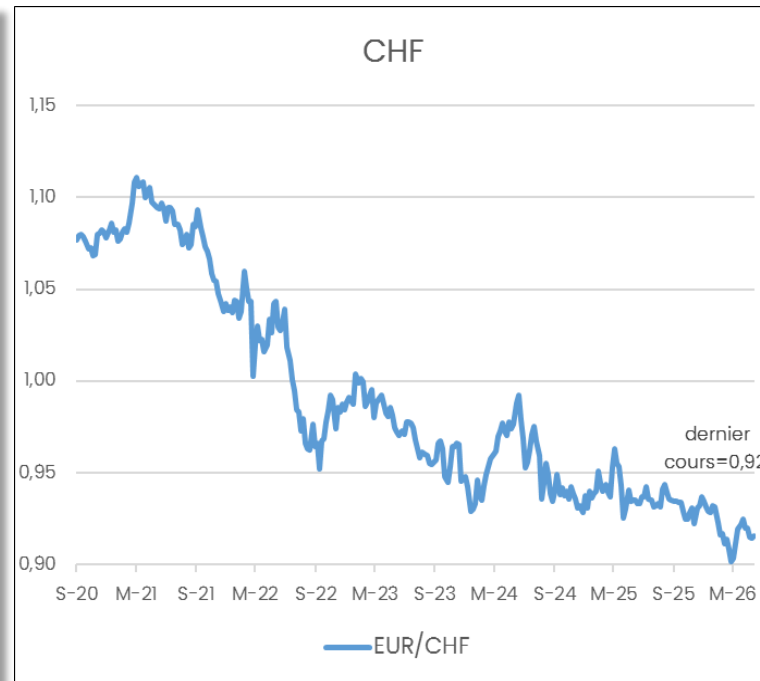
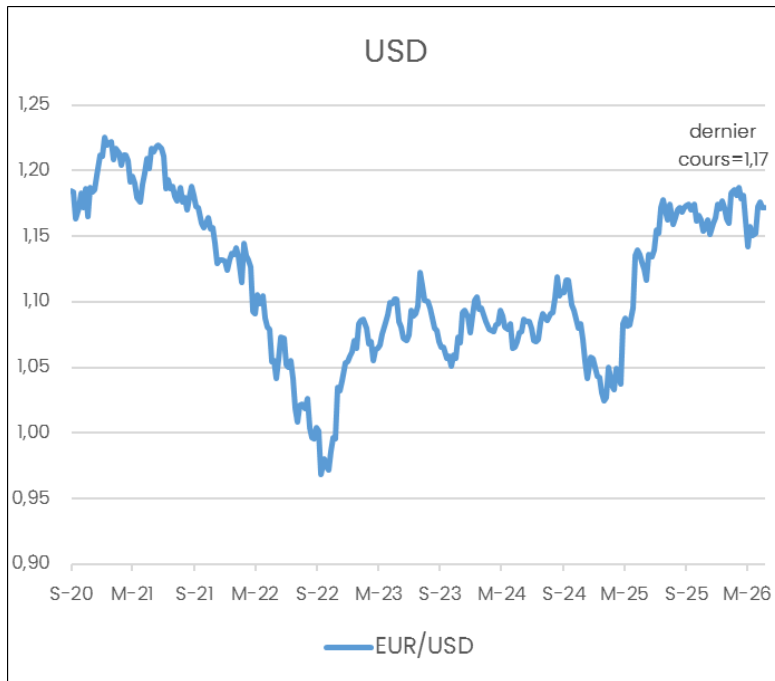




Devises

Le dollar bénéficie du statut de valeur refuge.

- Le dollar bénéficie de son statut de valeur refuge face au conflit iranien. La moyenne 2026 de l'EUR/USD s'établit autour de 1,17 jusqu'à maintenant
- La nomination de Warsh à l'été prochain freine le risque de dédollarisation à moyen terme, mais l'ingérence politique dans la Fed par l'administration américaine reste un facteur de pression structurelle sur le billet vert
- Le Yen reste tiraillé entre les politiques du gouvernement et la détermination de la BoJ à lutter contre l'inflation. La hausse mondiale des taux longs limite l'impact positif des hausses BoJ sur la devise
- Le franc suisse a un caractère refuge
- La gestion du risque de change reste essentielle pour les investisseurs européens exposés aux marchés américains ou japonais





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 | 0,19% | -0,47% | 0,53% | 0,30% | 15,64% | 2,86% | 4,96% |

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

- Rendement embarqué (au 05/05/2026): **4,21%**

- Sensibilité taux : 2,211

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 | 0,20% | 0,47% | 1,01% | 0,72% | 10,14% | 2,18% | 3,27% |

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 05/05/2026) : **3,12%**

- Sensibilité taux: 0,384

Fonds

Anticipation Perf. flat
pour 2026

Rappel Perf. 2025
acquises au 31/12/2025

Hugau Obli 1-3 I - FR0010613521



3%

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)

 **GROUPE**
Banque Richelieu

© 2025 – Group Banque Richelieu

