

JUIN 2025

La réalité dépasse la fiction

Le T2 de 2025 a été remarquable. Malgré l'agitation ambiante, les spreads de crédit sont plus serrés qu'avant le Jour de la libération. La réalité dépasse la fiction, en effet.

INFORMATIONS CLÉS

- Les marchés du crédit ont rebondi rapidement après le Jour de la libération :** Malgré la 1ère vague de vente déclenchée par le choc des droits de douane, les spreads de crédit se sont complètement rétablis.
- La forte demande des investisseurs continue de soutenir le marché :** Le crédit reste bien soutenu, même si la situation géopolitique et politique continue de peser.
- Mais les valorisations serrées laissent peu de place à l'erreur :** Les spreads de crédit sont revenus à des niveaux historiquement serrés. Si les fondamentaux restent solides, des risques persistent.

OPPORTUNITÉS

Le crédit offre toujours des revenus attractifs, même si les spreads sont serrés : C'est particulièrement le cas des obligations d'entreprises de haute qualité.

Le crédit européen semble actuellement plus attractif que l'américain : Le marché US a le vent en poupe et les valorisations sont tendues.

Le crédit émergent est résilient et a du potentiel : Opportunités de crédit en Amérique latine et en Asie

RISQUES

Les incertitudes de politique commerciale et budgétaire perdurent : La récente volte-face politique a peut-être calmé les marchés pour l'instant, mais la direction générale reste incertaine.

Les valorisations laissent peu de place à la déception : Les spreads de crédit s'étant fort resserrés, les investisseurs sont donc moins bien récompensés pour leur prise de risque.

Les obligations à plus longue échéance sont plus vulnérables : Elles sont plus sensibles aux variations des courbes de taux et pourraient sous-performer dans un contexte d'aversion au risque.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

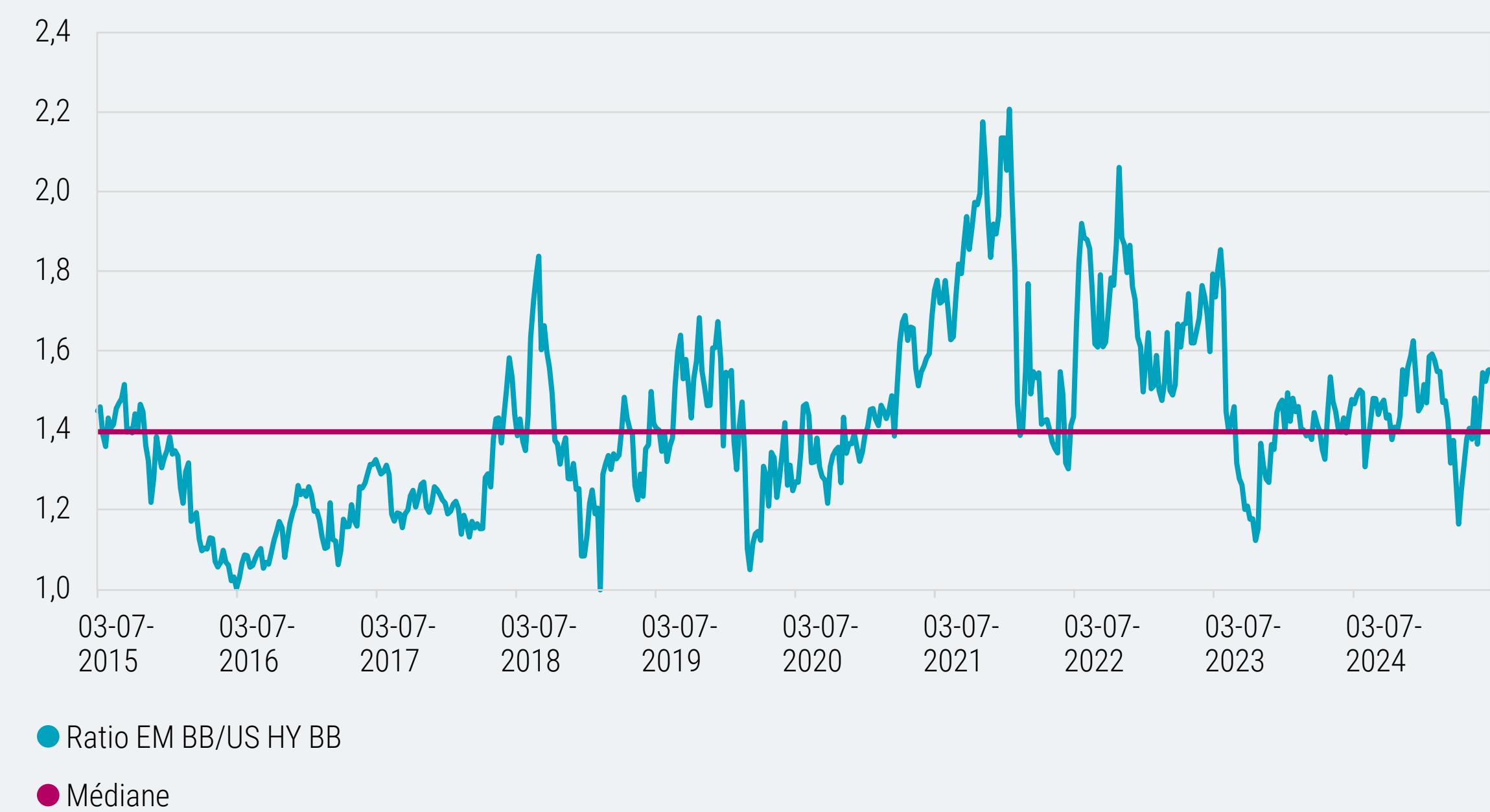
- RESTER PRUDENT SUR LE RISQUE GLOBAL** : Vu l'étroitesse des spreads et de la longue liste de risques potentiels, les portefeuilles restent positionnés de manière prudente.
- CONTINUER À PRIVILÉGIER L'EUROPE PAR RAPPORT AUX USA** : Préférence pour le crédit européen, dont les caractéristiques techniques restent solides et les spreads de valorisation offrent encore une valeur relative.
- PRIORITÉ AUX OPPORTUNITÉS « BOTTOM-UP » DANS LE CRÉDIT EUROPÉEN ET ÉMERGENT** : Nous continuons à voir une valeur attractive dans les financières européennes, les obligations hybrides et le crédit émergent.
- CONTEXTE GÉOPOLITIQUE** : L'escalade des tensions et l'incertitude mondiale restent des risques extrêmes, ce qui soutient la thèse d'une exposition diversifiée au crédit.



GRAPHIQUE DU TRIMESTRE

Le graphique montre le spread sur les obligations émergentes notées BB et leurs homologues US. Bien que le crédit émergent IG ne soit pas bon marché, nous continuons à voir des opportunités de valeur attractives dans la dette notée BB des entreprises émergentes.

Crédit Emergent vs Crédit US



Source : Bloomberg, Robeco, juillet 2025.

INFORMATIONS SUR LES STRATÉGIES

Comment les perspectives influencent nos stratégies



CREDIT INCOME

Maintien d'une faible duration de spread (actuellement 3,4 ans) pour réduire la volatilité des taux et des spreads. Faible exposition aux secteurs cycliques et risque accru dans les services aux collectivités et les produits pharmaceutiques. Ajout d'obligations hybrides, de crédit BB à courte échéance et exposition aux sociétés des énergies renouvelables en Asie. Préférence pour la dette bancaire européenne avec une exposition de 8 % aux CoCos AT1.



EURO CREDIT BONDS

La stratégie maintient un risque de marché global (beta) proche de l'indice, mais surpondère les banques européennes et sous-pondère les obligations d'entreprise. Elle est également exposée aux obligations titrisées européennes, adossées à des actifs comme des hypothèques ou des prêts.



GLOBAL CREDITS

La stratégie maintient un risque global (beta) proche de l'indice et surpondère les crédits européens et sous-pondère les marchés US. Elle surpondère aussi légèrement les financières européennes, les médias US et les obligations adossées à des actifs.

Stratégies actives de crédit

Vise à générer des revenus en s'adaptant rapidement au changement, en dénichant les opportunités les plus attractives tout au long du cycle de crédit. Les entreprises ayant un impact négatif sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies sont exclues.

Cette stratégie est axée sur le marché du crédit Investment Grade européen et identifie les opportunités dans les obligations d'entreprise et financières. Sa flexibilité lui permet d'aller au-delà de l'indice standard lorsque des opportunités apparaissent.

Un portefeuille mondial d'obligations d'entreprise capable d'investir dans le crédit Investment Grade, High Yield et émergent. La stratégie capte la valeur régionale et économique et vise à maintenir l'équilibre entre stabilité et croissance.



Pour en savoir plus,
consultez le site web
de **Robeco**.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ces informations se réfèrent uniquement à des informations générales sur Robeco Holding B.V. et/ou ses sociétés liées, affiliées et filiales, (« Robeco »), l'approche, les stratégies et les capacités de Robeco. Ce document est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, au sens d'investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui ont été autorisés à recevoir ce type d'informations conformément à toute loi applicable. Sauf indication contraire, les données et informations rapportées proviennent de Robeco, sont, à la connaissance de Robeco, exactes au moment de la publication et sont fournies sans garantie d'aucune sorte. Toute opinion exprimée est uniquement celle de Robeco. Elle ne constitue pas une déclaration factuelle, elle est susceptible d'être modifiée et ne constitue en aucun cas un conseil d'investissement. Ce document a pour seul but de donner un aperçu de l'approche et des stratégies de Robeco. Il ne remplace pas un prospectus ou tout autre document juridique

concernant un instrument financier spécifique. Les données, informations et opinions contenues dans le présent document ne constituent pas et ne peuvent en aucun cas être interprétées comme une offre, une invitation ou une recommandation d'effectuer des investissements ou des désinvestissements ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription à des instruments financiers ou comme des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de recherche en matière d'investissement ou comme une invitation à en faire tout autre usage. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni distribué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco.

© Q1/2025 Robeco