

AVRIL 2025

Divorce et dispersion

❶ INFORMATIONS CLÉS

- ❶ **Les investisseurs sont « tarifiés »** : Les menaces de droits de douane et l'incertitude politique alimentent les craintes de stagflation et la fin potentielle de l'exceptionnalisme américain.
- ❶ **L'Europe se réarme et réinvestit** : L'Europe réagit au désengagement américain par une augmentation des dépenses budgétaires, en particulier dans les domaines de la défense et des infrastructures, ce qui améliore les perspectives de croissance.
- ❶ **Le rendement total du crédit reste attractif** : Le crédit redore son blason grâce à la baisse des taux d'intérêt des banques centrales et à la pentification des courbes de taux.

❷ OPPORTUNITÉS

Financières européennes : Si le crédit européen a surperformé le crédit US au premier trimestre, nous restons optimistes quant aux financières européennes.

Priorité aux opportunités « bottom-up » : Identifier la valeur d'entreprises potentiellement sous-valorisées sur fond de craintes de guerre commerciale.

Obligations d'entreprise hybrides : Les obligations d'entreprise hybrides sont des obligations subordonnées émises par de grandes sociétés de haute qualité, qui peuvent offrir aux investisseurs un rendement attractif.

❸ RISQUES

Imprévisibilité politique : Des politiques commerciales non coordonnées et volatiles, surtout des USA, créent de l'incertitude pour les marchés.

Pressions stagflationnistes : Le ralentissement de la croissance et l'inflation élevée, surtout aux USA, créent un environnement difficile pour les marchés.

Risque de valorisation du crédit : Des segments des marchés du crédit semblent toujours chers. Si les conditions du marché changent, certaines obligations pourraient perdre rapidement de la valeur.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE



RESTER PROCHE DE NEUTRE SUR LE RISQUE : Nous restons prudents et gardons le risque global du portefeuille proche de neutre vu le contexte macroéconomique incertain.



L'EUROPE L'EMPORTE FACE AUX USA : Le crédit européen reste privilégié grâce à des fondamentaux plus solides, un soutien budgétaire et des perspectives d'inflation plus favorables.



PRIORITÉ À LA SÉLECTION DES ÉMETTEURS : Face à des valorisations tendues, sélectionner des entreprises résilientes et éviter celles exposées aux risques commerciaux et politiques peut générer de l'alpha.

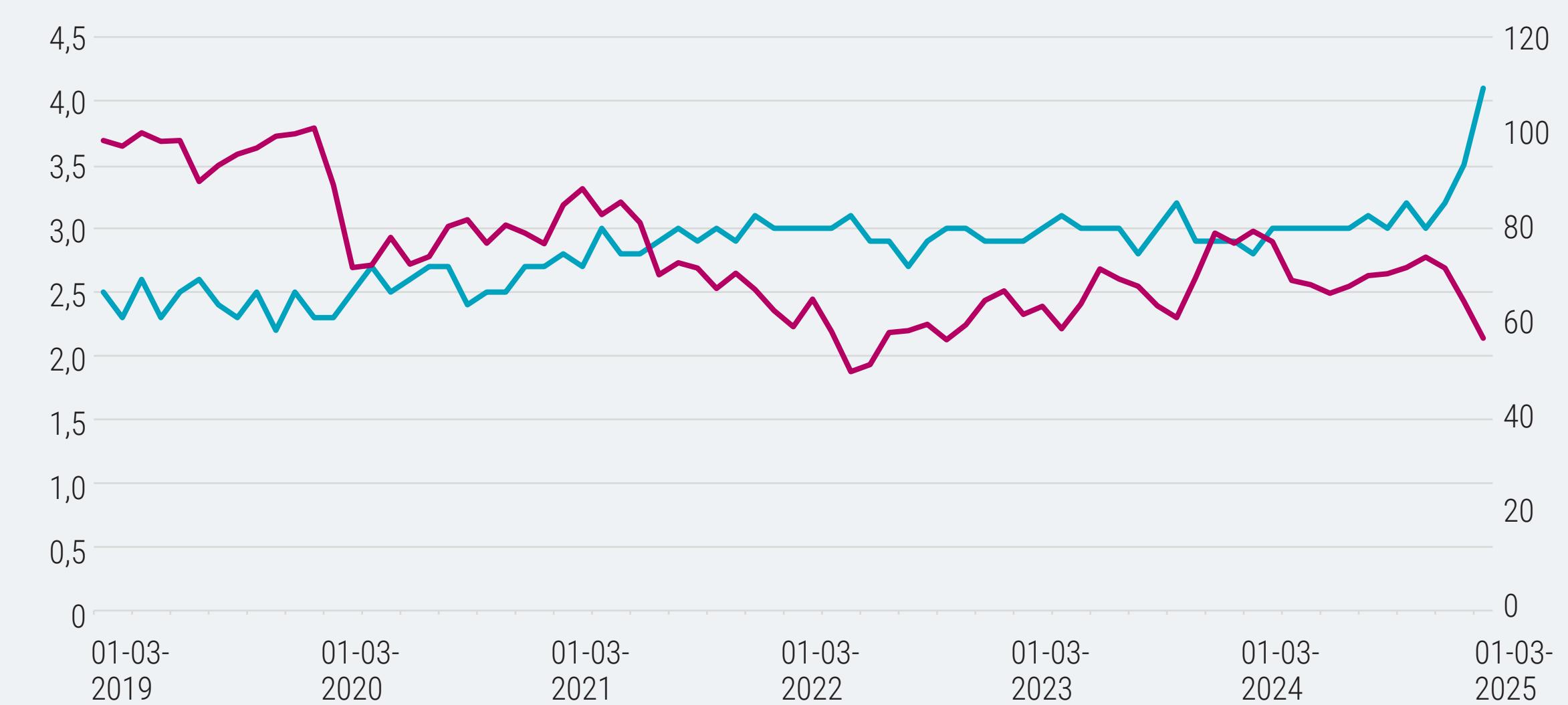


SE MONTRER SÉLECTIF DANS LE HIGH YIELD : Nous évitons le High Yield moins bien noté, car les crédits plus faibles pourraient pâtir d'un environnement stagflationniste.



Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan et prévisions d'inflation

Le sentiment des consommateurs a chuté alors que les prévisions d'inflation à long terme ont augmenté. Cette divergence traduit des craintes d'inflation croissantes alors même que la confiance s'affaiblit, ce qui rend les perspectives de taux d'intérêt plus incertaines.



● Changements de prix attendus par l'Université du Michigan dans les 5 à 10 prochaines années (éch. de gauche)

● Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan

Source : Université du Michigan, Robeco, Bloomberg, avril 2025

Informations sur les stratégies

Comment les perspectives influencent nos stratégies



CREDIT INCOME

La stratégie a une faible durée de 3,8 ans et priviliege la qualité. L'allocation se compose essentiellement de crédits Investment Grade et High Yield de haute qualité, avec une position clé sur la dette financière subordonnée européenne aux rendements attractifs.



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



Credit Income

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.



Euro Credit Bonds

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.



Global Credits

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.

Consultez la page de la stratégie Crédit de Robeco pour plus d'informations.



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