

SEPTEMBRE 2025

Dans une douce torpeur

Aujourd'hui, les marchés du crédit semblent calmes, les facteurs techniques favorisant la résilience. Le défi consiste à saisir les opportunités de rendement tout en restant prêt à faire face à la résurgence des risques.

🔑 INFORMATIONS CLÉS

- 🔑 **Spreads très serrés, mais le sentiment reste solide.** Malgré les risques de stagflation et les tensions géopolitiques, les investisseurs et les marchés du crédit restent optimistes.
- 🔑 **Un crédit soutenu par de solides facteurs techniques.** Les spreads, même tendus, résistent grâce à une demande écrasante, des émissions sursouscrites et une meilleure liquidité.
- 🔑 **La qualité est clé sur le marché actuel.** Nous privilégions le crédit en EUR face à l'USD, une durée de spread plus courte et l'IG de qualité, et une exposition sélective au HY.

🎯 OPPORTUNITÉS

Le crédit de qualité reste l'ancrage
L'IG de qualité offre le meilleur équilibre entre rendement et résilience aux valorisations actuelles.

L'Europe se distingue des USA
Durée courte, fondamentaux solides et potentiel de compression des spreads favorisent le crédit en EUR.

Les ME restent vigoureux
Dette réduite, baisse de l'inflation et forte demande locale favorisent la résilience et l'Asie se distingue.

🎯 RISQUES

Des valorisations exigeantes
Les spreads étant très serrés, même de modestes chocs pourraient entraîner des écarts de performance négatifs.

Inflation
Tarifs douaniers, hausse des salaires et de la demande d'énergie peuvent alimenter l'inflation et nuire au rôle défensif du crédit.

Géopolitique incertaine
Le sentiment pourrait vite pâtir des tensions au Moyen-Orient, des tactiques de la Russie et de l'incertitude aux USA.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE



PRÉFÉRER LE CRÉDIT EN EUR À L'USD

Fondamentaux solides, durée courte et facteurs techniques favorables justifient la préférence pour l'Europe.



DURATION DE SPREAD COURTE ET BIAIS DE QUALITÉ

Nous maintenons une sous-pondération des taux longs en USD et une préférence pour l'IG de qualité.



DISCIPLINE DANS LE HY

Nous avons un beta neutre sur les crédits BB/B, restons prudents sur les CCC et sélectifs là où la dispersion est élevée.



CIBLER LA FINANCE SOLIDE

La dette bancaire subordonnée EUR offre de la valeur, même en cas de léger ralentissement ou de tensions géopolitiques.

GRAPHIQUE DU TRIMESTRE

Ce graphique montre que les spreads de taux d'intérêt US sont de nouveau proches de leurs plus bas, ce qui souligne la solidité des facteurs techniques actuels du marché et le manque de protection contre d'éventuels chocs futurs.

Spread de qualité constant pour le crédit IG US



● Spread de qualité constant*

Source : Bank of America, septembre 2025

* Spread moyen (spread ajusté en fonction des options) d'une combinaison constante d'IG US composée à 20 % de AA, 40 % de A et 40 % de BBB

INFORMATIONS SUR LES STRATÉGIES

Comment les perspectives influencent nos stratégies



CREDIT INCOME

Faible duration de spread (3,6 ans) pour limiter la volatilité des taux et des spreads. Faible exposition cyclique et dette bancaire importante. Ajout d'obligations ME BB en Asie pour la valeur et augmentation de la dette titrisée AAA. Prise de bénéfices sur la dette bancaire subordonnée et la dette privée hybride.



EURO CREDIT BONDS

Le fonds a un risque global proche de l'indice, mais surpondère les banques européennes favorisées par les fondamentaux et sous-pondère les secteurs cycliques aux valorisations moins attractives. Nous avons une exposition à la dette européenne titrisée adossée à des hypothèques ou prêts, offrant un positionnement défensif.



GLOBAL CREDITS

Risque global proche de l'indice et surpondération des marchés européens. La stratégie surpondère la finance, qui offre plus de valeur relative que les obligations d'entreprise. Elle sous-pondère le crédit US à échéance longue et privilégie un biais de qualité dans l'environnement actuel.


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.

[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 – CAPITAL ASSUJETTI À UN RISQUE

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. Cette communication marketing est exclusivement destinée 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, de conservation 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. Robeco Institutional Asset Management (n° de registre 24123167) est une société de gestion de droit néerlandais agréée par l'AFM ayant la libre prestation de service en France. Tout investissement peut être exposé à un risque de perte en capital. Les informations clés et prospectus sont disponibles sur www.robeco.com/fr.

Suisse

Robeco Suisse SA dispose d'une autorisation en tant que gestionnaire de fortune collective délivrée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).