

DÉCEMBRE 2025

# La beauté dans l'IA du détenteur d'obligations ?

L'enthousiasme pour l'IA donne un véritable élan au crédit, bien que les facteurs techniques changeants et les spreads tendus exigent une approche réfléchie.

## INFORMATIONS CLÉS

- ① **Les fondamentaux restent globalement favorables au crédit**, mais étant donné la faiblesse des facteurs techniques et les spreads tendus, il est d'autant plus important d'être sélectifs.
- ② **L'optimisme lié à l'IA stimule le sentiment et l'appétit pour le risque**, mais les risques liés à l'offre et la dynamique de marché changeante appellent à rester disciplinés et prudents.
- ③ **Les valorisations n'offrant qu'une protection limitée**, même de petites surprises pourraient élargir les spreads, ce qui rend la gestion des risques essentielle à l'approche de 2026.

## OPPORTUNITÉS

Les leaders axés sur l'IA restent bien positionnés : leurs bilans solides les placent en bonne position pour absorber des besoins d'investissement élevés.

L'Europe offre encore une valeur **relative** : fondamentaux favorables et entreprises conservatrices maintiennent le crédit EUR attractif face au crédit US.

La banque se distingue par sa **résilience** : le crédit bancaire reste très solide et le secteur est moins exposé à la hausse prochaine de l'offre des entreprises.

## RISQUES

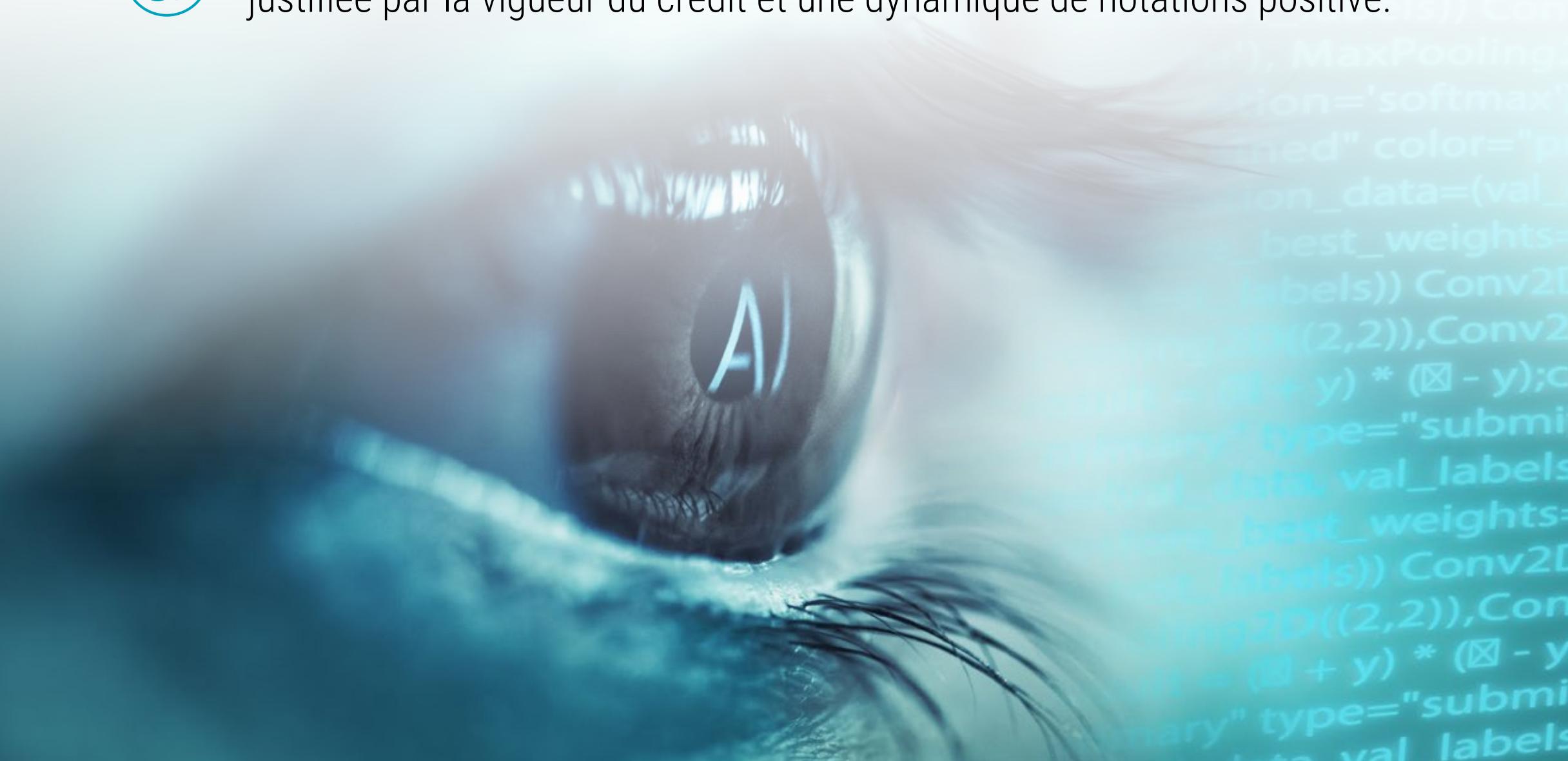
Les spreads tendus offrent une protection limitée et le crédit est vulnérable en cas d'offre importante liée à l'IA ou de surprises macroéconomiques.

Le marché de l'emploi reste un risque **majeur** et toute faiblesse pourrait nuire aux perspectives de croissance et rendre les spreads plus volatils.

Le crédit privé pourrait subir des **tensions** et, sans être systémiques, elles pourraient nuire au sentiment et impacter les marchés publics.

## POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

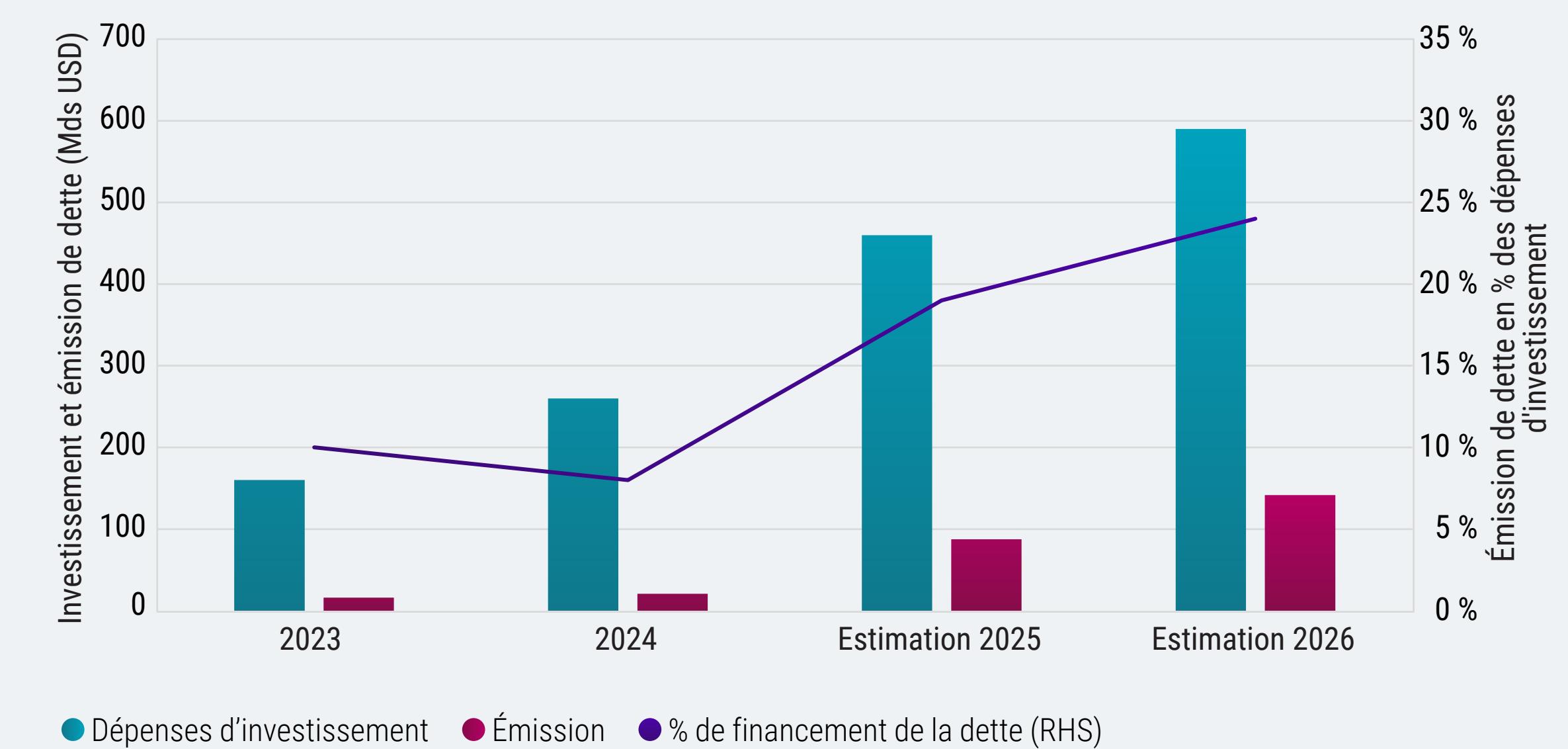
- PRÉFÉRER LE CRÉDIT EN EUR À L'USD :** fondamentaux favorables, courbes plus pentues et entreprises plus conservatrices rend l'Europe relativement plus attractive que les USA.
- RESTER COURT EN DURATION DE SPREAD CIBLER LA QUALITÉ :** sous-pondération de la partie longue des marchés en USD et préférence pour les émetteurs de qualité.
- RESTER SÉLECTIF DANS LE HIGH YIELD :** préférence pour les notations BB/B aux fondamentaux solides au détriment des CCC plus faibles et à forte dispersion.
- FAVORISER LA FINANCE RÉSILIENTE :** une surpondération de la banque justifiée par la vigueur du crédit et une dynamique de notations positive.



## GRAPHIQUE DU TRIMESTRE

Les dépenses d'investissement des hyperscalers devraient grimper en flèche en 2026, et le financement par la dette augmente car les entreprises s'appuient davantage sur les marchés obligataires pour financer la croissance de l'infrastructure axée sur l'IA. L'émission reste une faible part des dépenses totales, mais sa hausse indique une opportunité croissante.

### Investissements et émissions d'hyperscalers



Source : UBS, décembre 2025

## INFORMATIONS SUR LES STRATÉGIES

### Comment les perspectives influencent nos stratégies



#### CREDIT INCOME

Maintien d'une faible duration (3,6 ans) pour limiter les volatilités taux et spreads. Faible exposition cyclique et forte dette bancaire. Ajout d'obligations ME BB Asie pour « Value » et dette titrisée AAA accrue. Prise de bénéfices sur dette bancaire subordonnée et privée hybride.

#### 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.



#### EURO CREDIT BONDS

Risque global proche de l'indice. Surpondération des bancaires EUR favorisée par les fondamentaux et sous-pondération des secteurs cycliques à valorisation moins attractive. Exposition à la dette EUR titrisée adossée à des hypothèques ou prêts, au positionnement plus défensif.

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

Risque global proche de l'indice et surpondération des marchés européens. Surpondération des financières offrant plus de valeur relative que la dette privée. Sous-pondération du crédit US à échéance longue et biais de qualité dans l'environnement actuel.

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 – 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](http://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).