

MARS 2026

Halo, is it me you're looking for?

Dans un marché soumis aux perturbations liées à l'IA et aux chocs énergétiques, nous privilégions les actifs lourds à faible risque d'obsolescence.

🔑 INFORMATIONS CLÉS

- 🔑 **La Guerre en Iran et les perturbations liées à l'IA remodelent le contexte macroéconomique**, la hausse de l'énergie pesant sur la croissance et accentuant la pression inflationniste.
- 🔑 **Le Crédit privé montre des signes de tension**, notamment dans les logiciels exposés à l'IA, tandis que les marchés publics résistent en dépit de risques sous-jacents accrus.
- 🔑 **Les spreads offrant une compensation limitée, nous sommes sélectifs** et ciblons les actifs lourds à faible risque d'obsolescence dans un environnement de plus en plus incertain.

🎯 OPPORTUNITÉS

Les secteurs des actifs lourds offrent **une certaine résilience**. Métaux & mines, papier et infrastructures bénéficient de solides bases d'actifs et d'une moindre exposition à l'IA.

Le Crédit européen reste **relativement bien soutenu**. Des valorisations plus attractives et une exposition moindre au Crédit privé et aux risques liés à l'IA plaident en sa faveur.

Les financières se distinguent encore **grâce à leurs fondamentaux**. Elles sont peu exposées aux vulnérabilités du Crédit privé et leurs bénéfices sont stables.

🎯 RISQUES

Une **durée plus longue du conflit au Moyen-Orient**, qui pourrait faire grimper l'inflation et affaiblir la croissance mondiale.

Une **répercussion du stress du Crédit privé et des BDC sur le marché des prêts à effet de levier et HY**, entraînant un resserrement des conditions financières et un net élargissement des spreads.

Des **perturbations liées à l'IA font des gagnants et des perdants**. La pression sur les business models dans les secteurs vulnérables pourrait accentuer la dispersion des spreads.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE



RESTER ÉQUILIBRÉ ET SÉLECTIF SUR LES RÉGIONS : les risques US augmentent, mais l'incertitude liée au choc énergétique incite à la prudence pour les positions régionales fermes.



CIBLER LA QUALITÉ ET ÉVITER L'EXPOSITION AU CRÉDIT PRIVÉ : préférence pour les financières BB et résilientes, tout en évitant les BDC et secteurs vulnérables axés sur l'IA.



PRIVILÉGIER LES SECTEURS HALO DU HIGH YIELD : préférence pour les entreprises à actifs lourds et faible risque d'obsolescence, où les cash flows sont plus stables et moins exposés.

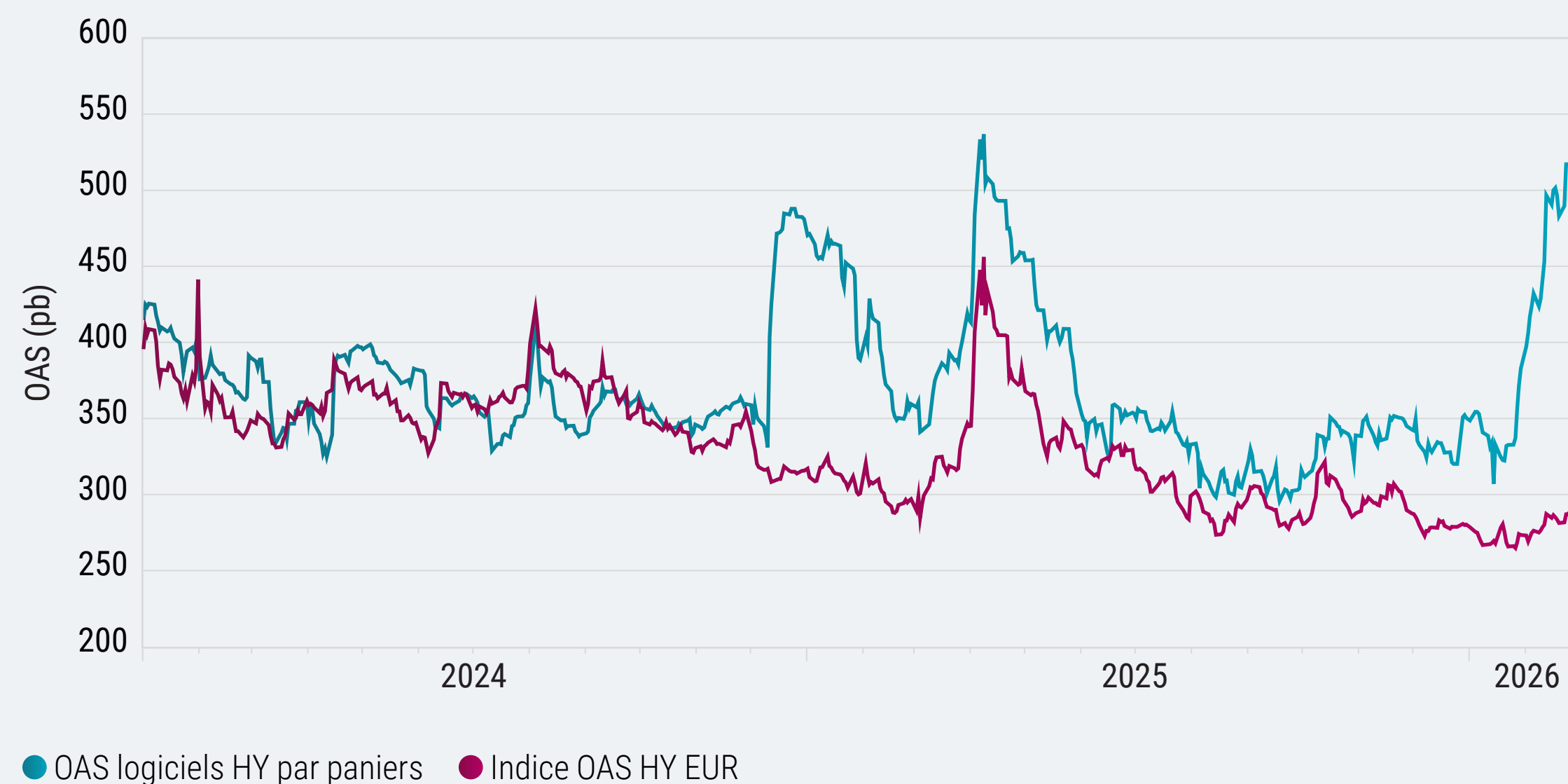


PARTICIPER DE MANIÈRE SÉLECTIVE AUX OPPORTUNITÉS : les nouvelles émissions, notamment dans l'Investment Grade, offrent des points d'entrée attractifs.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les spreads des logiciels HY se sont nettement élargis, s'écartant ainsi de l'ensemble du marché HY. Cela reflète la pression croissante sur les secteurs exposés à l'IA et la dispersion sous-jacente accrue des marchés du Crédit.

Spread du panier de logiciels HY vs spread HY EUR



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.
Source : Robeco, Bloomberg, mars 2026.

INFORMATIONS SUR LES STRATÉGIES

Comment les perspectives influencent nos stratégies



CREDIT INCOME

Faible duration de spread (3,8 ans) pour volatilité limitée de taux et spreads. Dette privée HY BB et ME à échéance courte (surtout Amérique latine). Dette bancaire et prudence pour les industrielles européennes due à la dépendance énergétique.



EURO CREDIT BONDS

Portefeuille proche du risque indiciel, surpondérant la banque européenne aux fondamentaux favorables, et sous-pondérant les valeurs cycliques aux valorisations moins attractives. Exposition à la dette européenne titrisée pour un caractère défensif.



GLOBAL CREDITS

Risque global proche de l'indice avec une surpondération réduite de l'Europe en faveur du Crédit US. Maintien d'une surpondération des financières mais prudence à l'égard des BDC et assureurs US, et d'une sous-pondération de la duration des spreads.


Stratégies actives de crédit

Vise à générer des revenus en s'adaptant rapidement au changement, en dénichant les opportunités de rendement les plus attractives sur l'ensemble des marchés mondiaux IG, HY et émergents tout au long du cycle de crédit.

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.

Certaines parties du document commercial peuvent impliquer l'utilisation d'outils assistés par l'IA pour faciliter l'évaluation et l'examen des documents marketing. Ces outils sont conçus pour garantir une plus grande cohérence et une meilleure efficacité. Tous les résultats sont examinés par des évaluateurs humains.

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).