

JUIN 2026

Quand l'optimisme rencontre la prudence

Les fondamentaux du Crédit restent solides, mais les valorisations tendues ne laissent guère de place à d'éventuelles déceptions.

🔑 INFORMATIONS CLÉS

- 🔑 **Les fondamentaux restent solides** La croissance a mieux résisté que prévu, mais les banques centrales deviennent plus offensives face à la persistance des risques d'inflation.
- 🔑 **Les facteurs techniques soutiennent encore le crédit** Les rendements globaux élevés continuent d'attirer la demande, tandis que les coûts de financement élevés freinent l'offre.
- 🔑 **Les valorisations ne laissent guère de marge d'erreur** Les spreads sont proches des plus tendus sur plusieurs années, rendant l'asymétrie moins attractive pour les investisseurs en crédit.

🎯 OPPORTUNITÉS

- **Les financières restent attractives**
Les fondamentaux des banques sont solides, soutenus par de fortes position en capital et une exposition limitée au crédit privé en difficulté.
- **Le crédit de meilleure qualité offre une protection**
Les différentiels de spreads très tendus font d'un positionnement axé sur la qualité supérieure une forme d'assurance peu coûteuse.
- **Le crédit à échéance courte est mieux soutenu**
La demande demeure soutenue sur les maturités courtes, alors que les tensions liées à l'offre s'accroissent sur les maturités longues.

🎯 RISQUES

- **Les banques centrales se font plus restrictives**
Les risques d'inflation pourraient mener à une politique monétaire plus restrictive plus longtemps, même si le momentum de croissance ralentit.
- **L'IA entraîne une dispersion croissante**
Les hyperscalers restent solides, mais les valeurs liées à l'IA et aux logiciels, moins performantes, subissent une pression croissante.
- **Les tensions du crédit privé se généralisent**
Les BDC et émetteurs proches du crédit privé restent exposés à des pressions liées aux valorisations, résultats et notations.

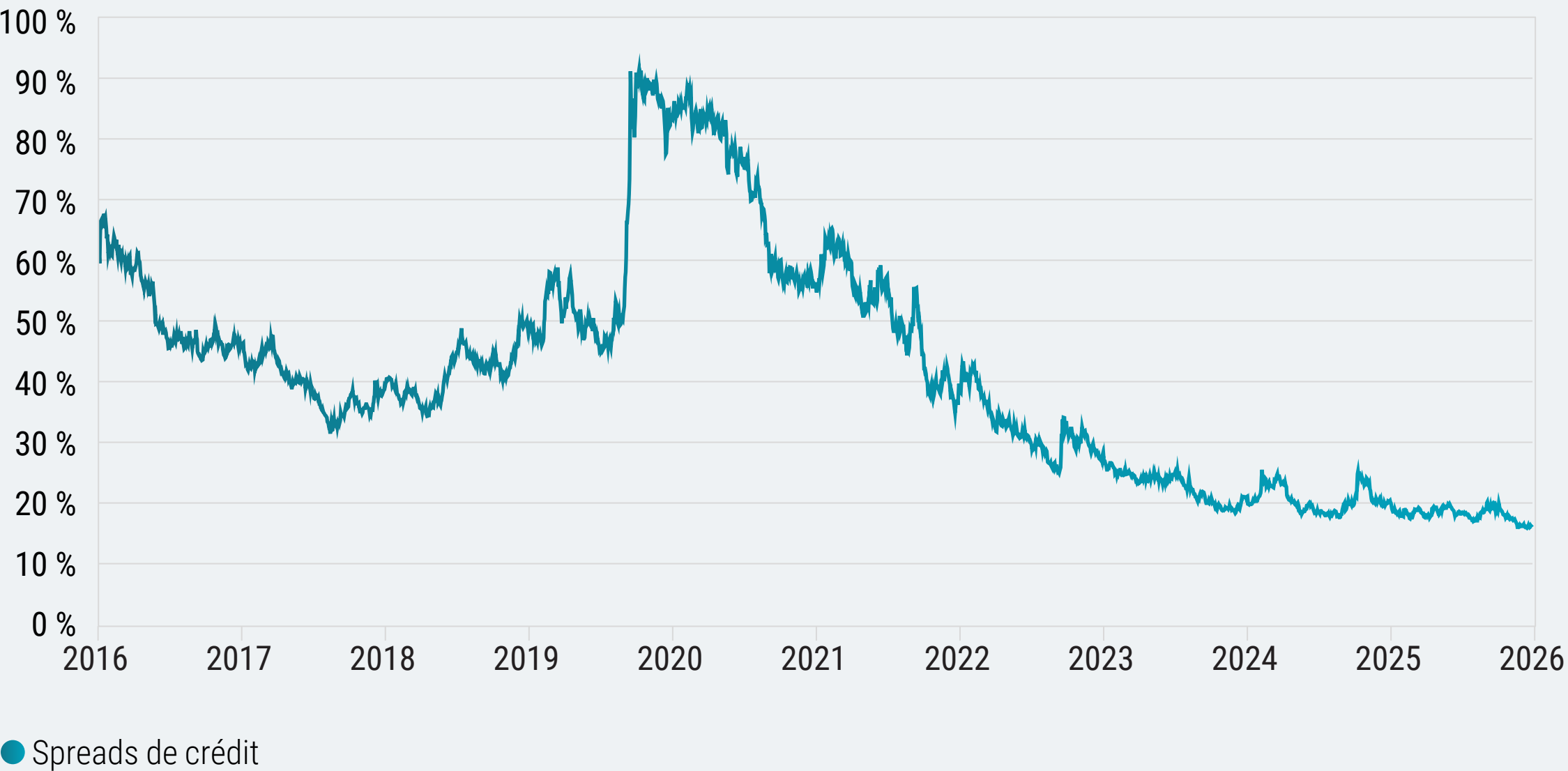
POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

-  **ADOPTER UN BETA PRUDENT** : Les valorisations de départ offrent peu de potentiel de hausse et un risque baissier accru en cas d'élargissement des spreads.
-  **RESTER SÉLECTIF DANS LA TECH** : Cibler les bilans solides et éviter les valeurs de centres de données et logiciels connexes fortement endettées.
-  **PRÉFÉRER LES FINANCIÈRES AUX NON FINANCIÈRES** : Les financières présentent des fondamentaux plus solides et une dynamique d'offre plus favorable.
-  **PRIVILÉGIER LE CRÉDIT EUR À ÉCHÉANCES PLUS COURTES** : Maintien d'une légère surpondération du crédit en EUR et préférence pour les échéances courtes.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Les rendements globaux restent attractifs, mais les spreads de crédit ne représentent désormais qu'une faible part du rendement total offert. Pour les investisseurs qui accordent une grande importance à la compensation du risque, cela ne laisse guère de marge d'erreur si les spreads venaient à s'élargir par rapport aux niveaux tendus actuels.

Les spreads de crédit représentent une part de plus en plus faible du rendement total



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

INFORMATIONS SUR LES STRATÉGIES

Comment les perspectives influencent nos stratégies



CREDIT INCOME

Les flux pétroliers en provenance du Moyen-Orient devraient se redresser et nous arbitrons certaines positions AAA au profit d'opportunités à rendement plus élevé. Toutefois, les spreads étant historiquement tendus et les risques d'inflation persistant, nous préférons une duration de spread et des échéances courtes.



EURO CREDIT BONDS

Le portefeuille reste proche du risque de l'indice, avec une surpondération des banques européennes. Nous visons un portage supplémentaire par le biais d'obligations subordonnées à échéance courte et « reset spreads » attractifs. Nous sous-pondérons la consommation cyclique dont les spreads sont tendus.



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).