

La confiance, ça se mérite

Un crédit en euros attractif dans un contexte de volatilité

Points clés

- **Le crédit de qualité « investment grade » (IG) libellé en euros** peut représenter une source de diversification intéressante au sein de portefeuilles investis à l'international, grâce à **des fondamentaux solides** et à des **rendements attractifs**.
- Une gestion active du crédit permet **d'ajuster le portefeuille de manière dynamique**, notamment en termes de *duration*, de qualité de crédit et de subordination, ce qui constitue un atout majeur lorsque les marchés sont volatils.
- **Amundi est un acteur de premier plan sur le marché du crédit en euros**, avec près de 30 ans d'expérience et environ 380 milliards d'euros d'actifs¹.

L'ère des « taux bas pendant plus longtemps » a pris fin en 2022, lorsque les banques centrales ont commencé à retirer leur soutien aux marchés pour lutter contre l'inflation. Les taux d'intérêt sont donc devenus de plus en plus sensibles à l'évolution macroéconomique et, par conséquent, plus volatils.

L'indice Euro Credit² s'est néanmoins révélé résilient dans ce contexte, en grande partie grâce à sa composition. **Les entreprises européennes sont généralement solides et se caractérisent par des bilans bien maîtrisés.** Beaucoup ont également adopté des stratégies plus prudentes, notamment en réduisant le nombre de fusions et d'acquisitions, en diminuant leurs dépenses d'investissement et en fixant des objectifs de croissance moins ambitieux.

Plus d'un tiers du marché européen du crédit est constitué d'établissements financiers, qui restent la principale source de financement en Europe et jouent donc un rôle essentiel dans l'orientation de l'épargne vers des investissements dans l'économie réelle.

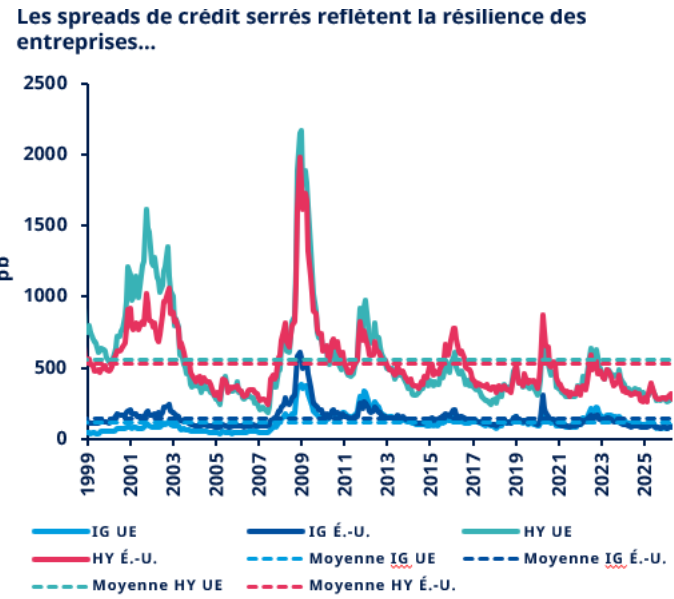
Les banques européennes ont largement profité du cycle de resserrement monétaire : dans un contexte de hausse des taux, leur marge d'intérêt nette et leur rentabilité se sont considérablement améliorées. En parallèle, leur résilience s'est fortement accrue au cours de la dernière décennie, grâce à la mise en place d'un cadre réglementaire solide et à la création de l'union bancaire, deux éléments qui ont renforcé la stabilité financière dans l'ensemble de l'Union européenne (UE).

Ces **fondamentaux solides dans les secteurs des entreprises et des institutions financières, associés à des rendements plus élevés, ont contribué à stabiliser les *spreads* de crédit**. Bien que ces *spreads* restent serrés par rapport aux normes historiques – ce qui conduit certains investisseurs à s'interroger sur l'attrait du risque de crédit – le tableau est plus favorable si l'on regarde le rendement absolu. Les niveaux de rendement actuels continuent d'offrir une compensation adéquate pour le risque de crédit lié aux entreprises européennes.

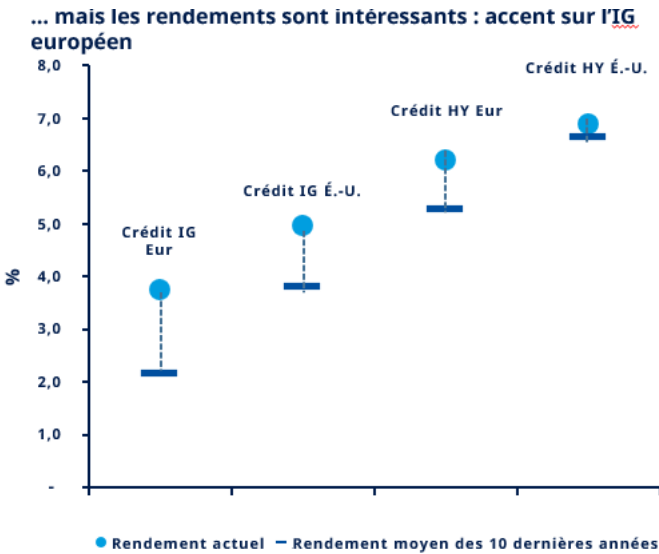
¹ Source : Amundi, en mars 2026.

² Indice de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index (symbole : LECPTREU). Rendement total cumulé de 5,68 % sur la période du 11 mars 2022 au 14 mai 2026.

Le marché du crédit reste attractif, en particulier les titres « IG » de l'UE



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles au 21 avril 2026. Les indices proviennent de BofA.



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 17 avril 2026.

Pourquoi les obligations européennes « investment grade » peuvent-elles être un outil de diversification ?

Ce focus sur le rendement absolu n'est pas nouveau. Il façonne depuis longtemps le comportement des investisseurs sur le marché obligataire américain, où ces derniers ont traditionnellement été davantage guidés par le rendement que par les *spreads*. À cet égard, les marchés obligataires *investment grade* en euros et en dollars américains sont globalement comparables, bien qu'ils diffèrent par leur structure. **Le marché IG en euros peut donc être considéré comme un axe de diversification pertinent pour les portefeuilles obligataires centrés sur le dollar américain**, grâce à sa composition sectorielle spécifique, à ses maturités plus courtes et à ses opportunités de valorisation relative.

	Crédit « Investment Grade » en euros ³	Crédit « Investment Grade » en USD ⁴
Taille/ profondeur du marché	Plus petite que celle du marché « Investment Grade » en USD, mais très développée et liquide	Un marché mondial plus vaste et plus profond, avec un éventail d'émetteurs plus large et une liquidité globale plus forte
Composition sectorielle	Le secteur financier occupe une part plus importante (≈44 %), suivi par celui des biens de consommation discrétionnaire (≈10 %), des services aux collectivités (≈9 %) et des valeurs industrielles (≈8 %).	Le secteur financier occupe une part plus importante (≈33 %), suivi par celui de la santé (≈11 %), des services aux collectivités (≈10 %) et de la technologie (≈8 %).
Profil des échéances	Des maturités généralement plus courtes (≈5 ans) et une duration plus faible	Des maturités généralement plus longues (≈10 ans) et une duration plus élevée
Répartition par qualité de crédit	Notation moyenne A3/BAA1 selon Moody's	Notation moyenne A3/BAA1 selon Moody's
Profil de rendement	Rendements nominaux généralement plus faibles en monnaie locale	Rendements nominaux généralement plus élevés en monnaie locale
Base d'investisseurs	Forte participation régionale d'assureurs, de fonds de pension et de gestionnaires d'actifs européens	Une base d'investisseurs nationaux plus large et plus diversifiée, à laquelle s'ajoutent les flux mondiaux provenant des banques centrales et des investisseurs institutionnels
Rôle de diversification	Un instrument de diversification utile grâce à une composition sectorielle différente, une duration plus courte et des opportunités de valorisation relative	Allocation de crédit de base pour de nombreux portefeuilles mondiaux

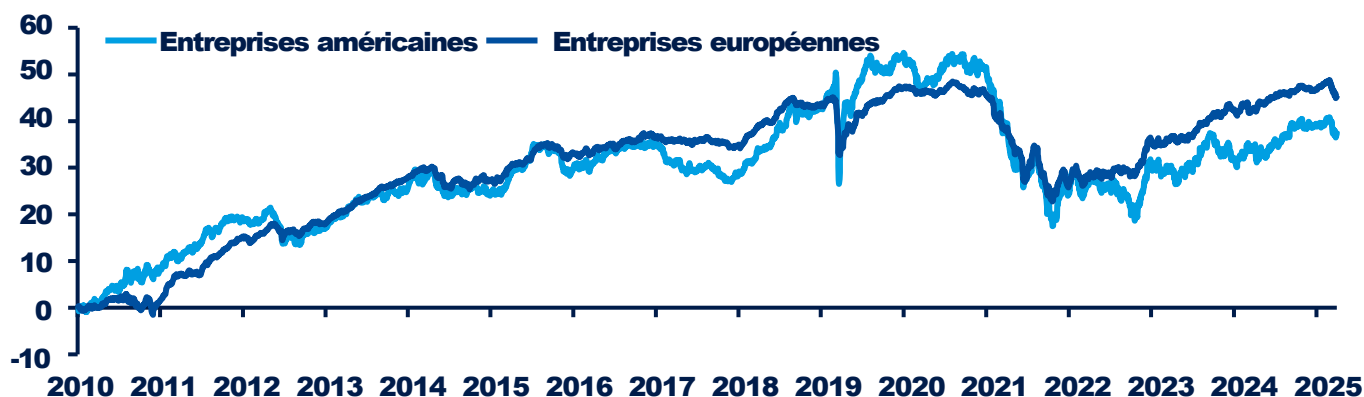
Source : Bloomberg, au 5 mai 2026.

Une fois les coûts de couverture pris en compte, les indices Euro IG³ et USD IG⁴ ont affiché des performances très similaires au cours des 15 dernières années, avec des rendements cumulés d'environ 80 % depuis 2010.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La diversification ne garantit pas les gains et ne protège pas contre les pertes.

³ Indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate (symbole : LECPTREU) ⁴ Indice Bloomberg US Corporate Bond (symbole : LUACTRUU)

Rendement total (couvert en EUR)



Source : Bloomberg, Amundi, au 31 mars 2026.

De l'importance de la gestion active lorsque les marchés sont volatils

Dans un contexte de volatilité accrue des marchés, les investisseurs **se tournent** de plus en plus **vers la gestion active afin de chercher à préserver leur capital et à améliorer leurs rendements**. Sur fond d'incertitude géopolitique accrue et de flux en constante évolution, la demande du marché est souvent loin d'être pleinement rationnelle et n'est pas à l'abri des biais comportementaux, ce qui engendre des inefficiences. Pour les investisseurs à long terme, ces distorsions peuvent offrir des opportunités intéressantes de générer de l'alpha.

La gestion active permet également une répartition plus fine entre les principaux facteurs de risque, notamment la durée, la qualité de crédit et la subordination, ce qui permet aux investisseurs d'ajuster leurs expositions de manière dynamique à mesure que les conditions de marché évoluent. Même les corrélations traditionnellement stables, comme celle entre taux et *spreads* de crédit, peuvent évoluer dans le temps, créant ainsi des opportunités tactiques en matière de positionnement, de couverture et de recherche de rendement.

Pourquoi choisir Amundi pour le crédit en euros ?

Amundi est un acteur incontournable du **marché du crédit en euros depuis 1999 et gère actuellement environ 380 milliards d'euros d'actifs⁵**. Son équipe d'investissement expérimentée, spécialisée dans le crédit en euros, fait partie de la **plateforme** plus large « **Alpha Fixed Income** », dont le **total des actifs sous gestion s'élève à 833 milliards d'euros⁵**.

La philosophie d'investissement de l'équipe vise à générer des rendements réguliers en gérant efficacement les cycles de crédit et en tirant parti des inefficiences du marché. Son approche est dynamique et combine une analyse *top-down* et *bottom-up* pour orienter la construction du portefeuille et l'encadrement des risques.

Informations importantes

Document destiné uniquement aux clients professionnels. **Investir comporte des risques, notamment un risque de perte en capital**. Cette communication n'a pas de vocation contractuelle mais constitue une communication publicitaire.

Elle est uniquement fournie à titre indicatif et ne constitue pas une recommandation ni une analyse ou un conseil financier. Elle ne saurait en outre être considérée comme une sollicitation, une invitation ou une offre d'achat ou de vente d'OPC. Avant toute souscription d'un organisme de placement collectif (OPC), l'investisseur potentiel est invité à se rapprocher de son conseiller pour que ce dernier puisse s'assurer de l'adéquation de l'investissement envisagé avec sa situation financière et patrimoniale. Les performances passées ne constituent pas une garantie ni un indicateur des performances futures. Le présent document repose sur des sources qu'Amundi considère comme fiables au moment de la publication. Les données, opinions et analyses peuvent être modifiées sans préavis. Amundi décline toute responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Amundi ne saurait en aucun cas être tenu pour responsable de toute décision ou de tout investissement effectué(e) sur la base des informations contenues dans le présent document. Les informations contenues ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou distribuées sans l'autorisation écrite préalable d'Amundi. Toutes les marques et logos éventuels utilisés à des fins d'illustration dans ce document sont la propriété de leurs détenteurs respectifs.

Date de publication : juillet 2026

Amundi Asset Management :

Société par Actions Simplifiée agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 en qualité de société de gestion de portefeuille, dont le siège social est sis 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 437 574 452.

3 Communication marketing réservée aux clients professionnels – Investir comporte des risques