

Les gérants crédit confirment leur optimisme



Le Panel Crédit de L'Agefi confirme en février son biais plus optimiste sur la classe d'actifs mais aussi sa prudence sur l'évolution des spreads.

Les obligations d'entreprises sont l'un des actifs les plus recherchés sur les marchés, et le Panel Crédit de L'Agefi le démontre. Les gérants interrogés en janvier avaient débuté l'année plus optimistes qu'ils n'avaient terminé 2025. Ils le sont encore davantage en février, malgré des *spreads* très serrés n'offrant guère de potentiel d'appréciation.

Qu'à cela ne tienne, tout le monde veut du crédit parce que les émetteurs sur ce marché offrent un rendement, certes en baisse mais toujours attrayant, et que leurs bilans (à l'exception de quelques exceptions identifiées) sont sains, contrairement aux Etats, dans un environnement macroéconomique modéré mais suffisant pour ce marché. Une partie du crédit est même devenue pour certains le nouvel actif sans risque.

Regain d'optimisme

En février, sur les 34 sociétés de gestion interrogées entre le 17 janvier et le 29 janvier, 19 sont à « surpondérer » contre 17 le mois dernier (33 répondants), dont un est légèrement « surpondérer »/« neutre » (Allianz GI). Deux gérants

(Carmignac et Robeco) sont revenus à « neutre » alors qu'ils étaient à « sous-pondérer » en janvier. Seule M&G Investments (qui n'avait pas répondu le mois dernier) reste très pessimiste sur la classe d'actifs. Le nombre de sociétés de gestion dont l'exposition est « neutre » n'a, en revanche, pas changé à 14.

Au nombre de cinq, les changements sont peu nombreux en février, avec une majorité de relèvements d'exposition (4 sur 5), dont les deux « sous-pondérer » à « neutre » et deux « neutre » à « surpondérer » : Allianz GI et CMAM. Mirabaud AM est passé de « surpondérer » à « neutre ».

Prudence sur les spreads

A 80 points de base (pb) et 270 pb, la prime de risque sur l'*investment grade* (IG) et sur le *high yield* (HY) euro est très serrée. Et les obligations censées offrir un surplus de rendement comme les hybrides *corporate* et les subordonnées financières (notamment les AT 1) sont également chères. Le Panel Crédit L'Agefi, qui reste « neutre » sur la perspective de *spreads* à un mois, en a bien conscience, avec des gérants de plus en plus prudents sur cet aspect du crédit.

Trois sociétés de gestion supplémentaires ont désormais une perspective négative : Ofi Invest AM, UBS WM et Amiral Gestion, qui est revenue à « négative » après un mois avec une perspective « positive ». HSBC AM est en revanche passée de « négative » à « neutre ». Elles sont désormais sept sociétés de gestion à avoir une perspective « négative » sur les *spreads* contre cinq le mois dernier. Neuf restent à perspective « positive » (dont Amundi qui était « neutre » en janvier) tandis qu'elles sont 18 « neutre » (une de moins que le mois dernier).

Le biais plus optimiste des panélistes se traduit par une légère diminution de la poche de *cash* moyenne à 3,92% contre 4,13% en janvier. Un mois de janvier qui a été record sur le marché primaire corporate en IG comme en HY.

Panel crédit de février 2026

Comparaison des expositions au crédit des différents gestionnaires

	exposition crédit	perspective spreads à un mois	catégorie de notation préférée	% de cash	duration moyenne	si
Aberdeen	surpondérer	neutre	BBB	2%	4,6	
Allianz Global Investors	surpondérer/neutre	neutre	A/BBB	3%	4,4	cr
Amiral Gestion	neutre	négative	B	9%	2,4	cr
Amplegest	neutre	négative	BBB	5%	3,6	fil
Amundi	surpondérer	positive	BBB	2%	4,9	fil
Arkéa Asset Management	surpondérer	neutre	BBB	5%	6	fil
Auris Gestion	neutre	neutre	BBB	5%	3,7	fil
BNPPAM	neutre	négative	BBB	3%	5	fil
Candriam	surpondérer	neutre	BBB	3%	4,6	fil
Carmignac	neutre	négative	BBB	23%	3,5	cr
CMAM	surpondérer	neutre	BBB	2%	6	fil
CPR AM	surpondérer	positive	BBB/BB	3%	4	fil
DWS	surpondérer	positive	A/BBB	1%	4,9	fil
Edmond de Rothschild AM	surpondérer	positive	B	2%	3,5	cr
Generali Investments						
Groupama AM	surpondérer	positive	BBB/B	1%	4,6	fil
HSBC AM	neutre	neutre	A	0,5%	4,6	cr
Keren Finance	neutre	neutre	BB	8%	2	
LBP AM	neutre	neutre	BBB	5%	5	fil
Lazard Frères Gestion	sous-pondérer	neutre	BB	5%	3	fil
M&G Investments	sous-pondérer	neutre	AAA	0,2%	4,8	
Mirabaud Asset Management	neutre	neutre	A	6,5%	4,5	cr
Muzinich	surpondérer	neutre	B	2%	4,2	cr
ODDO BHF AM	surpondérer	positive	BBB	2%	4	cr
OFI Invest Asset Management	neutre	négative	A/BB	3%	4	fil
Ostrum AM	surpondérer	positive	BBB	3%	5	fil
Robeco	neutre	neutre	AAA/BBB/BB	2,5%	3,5	fil
Schroders	surpondérer	neutre	BBB+	0%	4,9	
SCOR Investment Partners	neutre	négative	BB	1%	4,5	cr
Sienna IM	surpondérer	positive	BBB	7%	6	fil
Swiss Life Asset Managers	surpondérer	neutre	BBB	5%	4,5	fil
Sycomore AM	surpondérer	neutre	BB	2%	3,5	cr
UBS WM	neutre	négative	AAA/AA/A/BBB	5%	5	
Union Bancaire Privée	surpondérer	positive	BBB	0,6%	5	fil
Van Lanschot Kempen IM	surpondérer	neutre	AA/A	1,1%	4,4	fil
Prévision FEVRIER	surpondérer	neutre	BBB	3,8%	4,4	fil
Prévision JANVIER	surpondérer	neutre	BBB	4,1%	4,5	fil

Gérants interrogés entre le 17/01/26 et le 29/01/26

Tableau: L'Agefi • Source: Sociétés - panels de L'Agefi • Créé avec [Datawrapper](#)