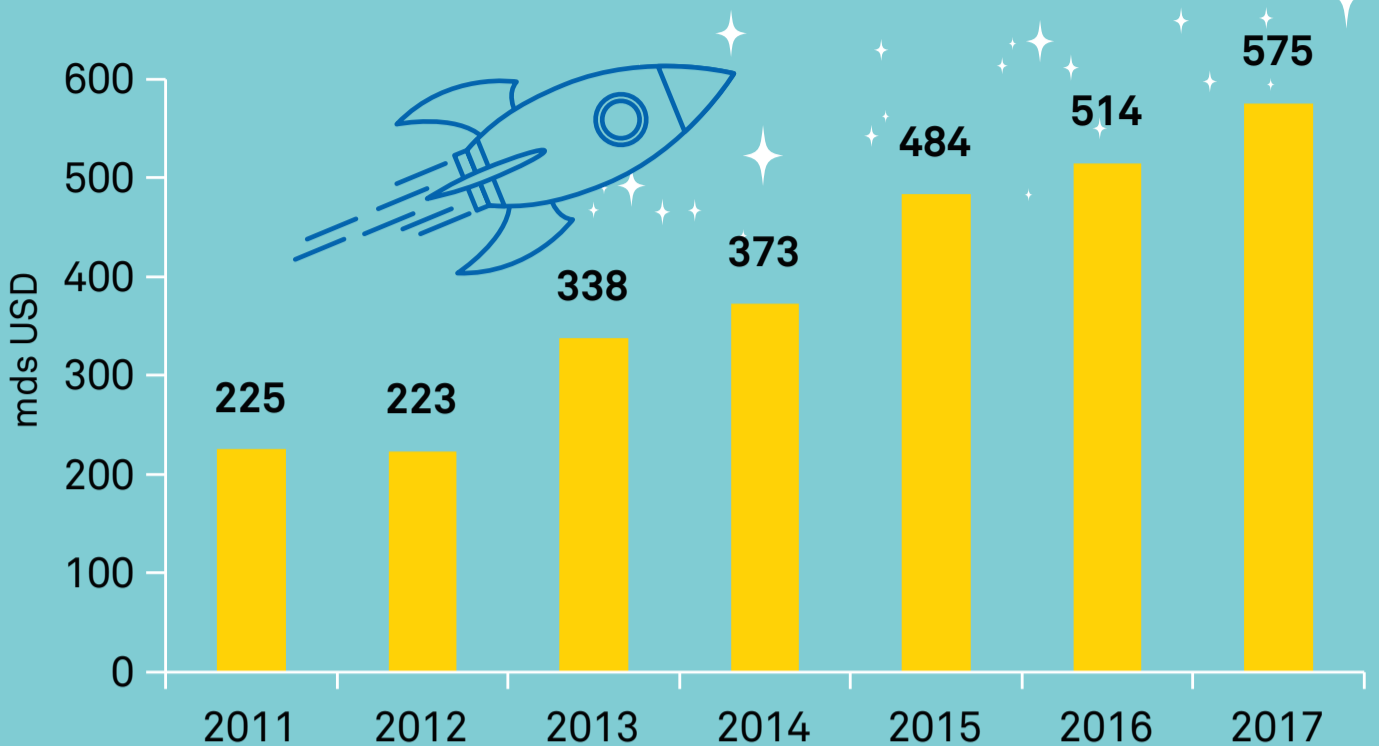


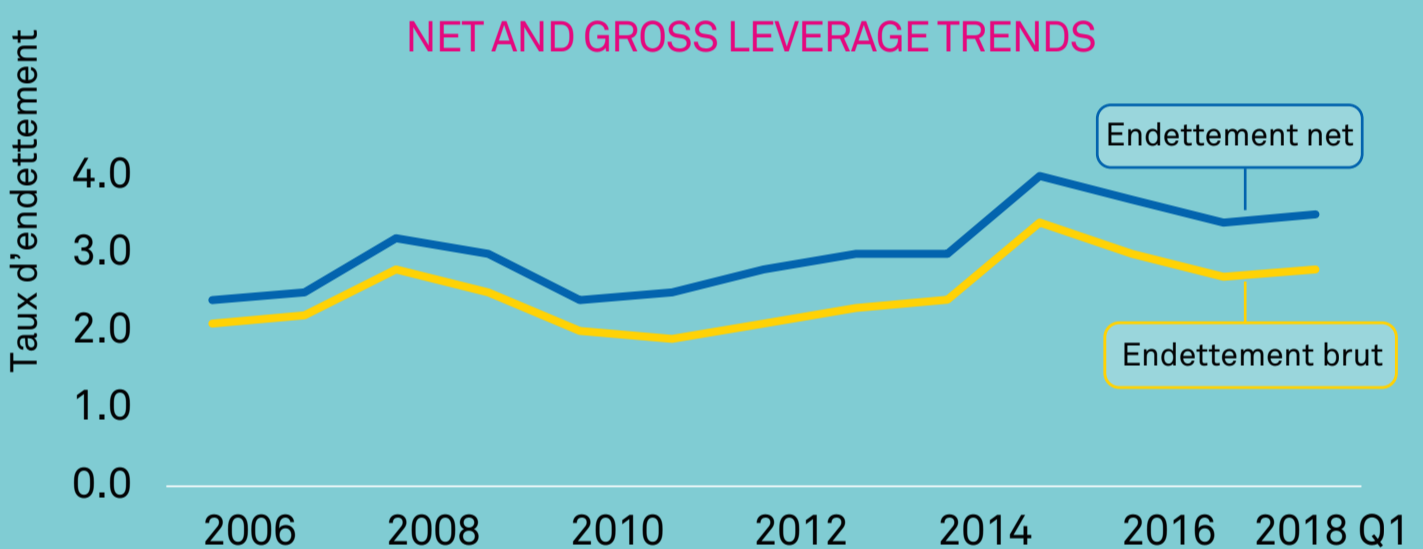
# Envolée des obligations notée BBB

OBLIGATIONS D'ENTREPRISES (HORS FINANCE)  
INVESTMENT GRADE AMÉRICAINES EN CIRCULATION (MDS USD)



Source : JPMorgan, juin 2018

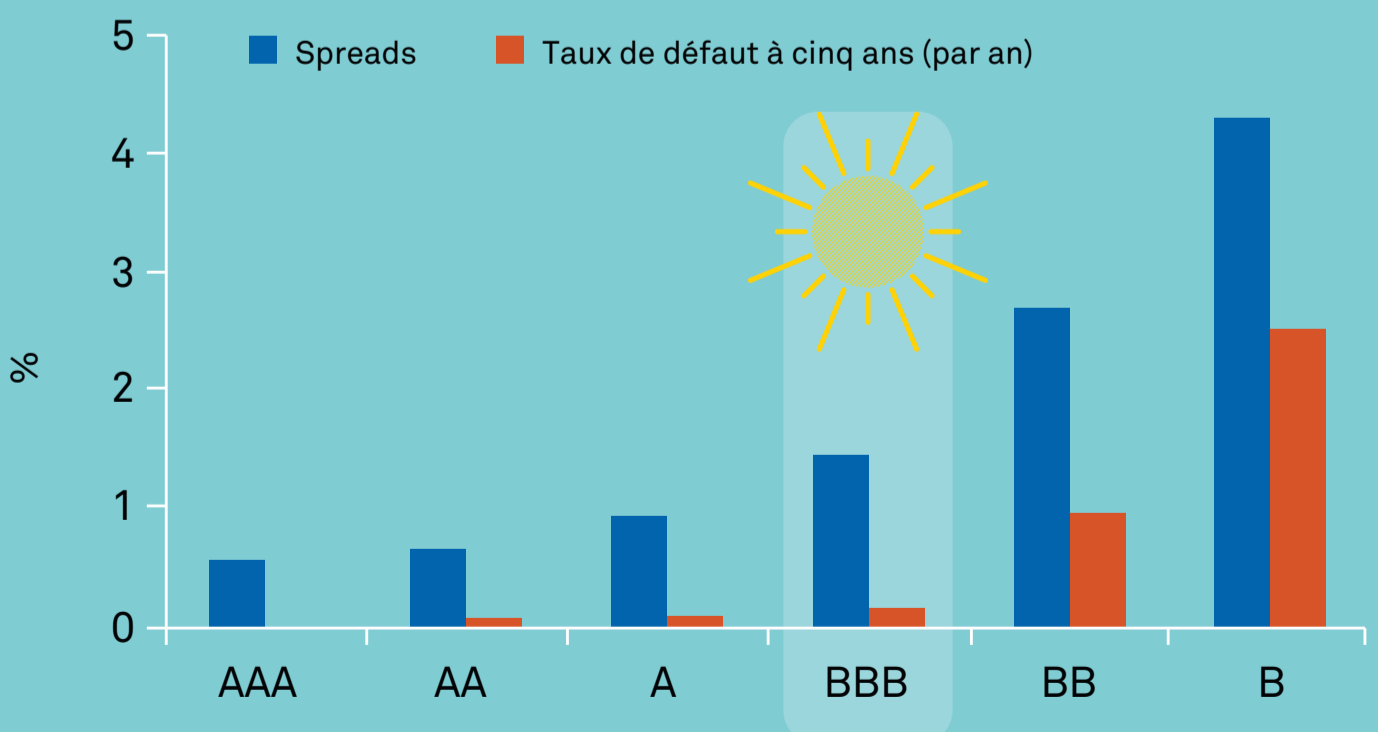
Face à la hausse des niveaux d'endettement, doit-on craindre une bulle sur le segment BBB ?



Source : Barclays, juillet 2018.

En dépit de certaines préoccupations, les valorisations restent attrayantes sur le segment BBB

SPREADS ET TAUX DE DÉFAUT À CINQ ANS  
DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES



Source : Moody's, Annual Default Study: Corporates 1920-2017.