



Février 2026

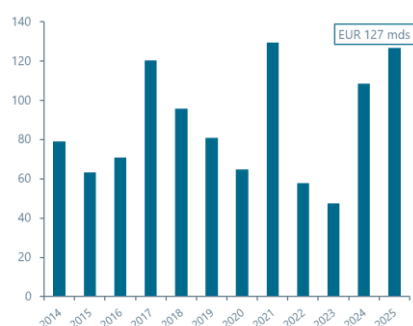
Des volumes proches des records, reflétant la résilience du marché et l'appétit des investisseurs

Le marché européen des prêts syndiqués a conservé son dynamisme en 2025, avec un niveau d'émissions primaires proche du record historique de 2021.

Sur l'ensemble de l'année, les volumes de prêts syndiqués se sont élevés à EUR 127 milliards, soit une hausse de 18% en glissement annuel, portée par les opérations de refinancement, les renégociations de marges opportunistes à l'initiative des émetteurs ainsi que par quelques transactions de financement liées à des opérations de M&A.

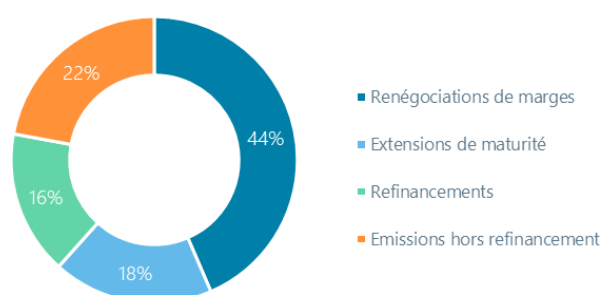
Volume des émissions primaires de prêts syndiqués européens¹

En million d'euros



Activité institutionnelle européenne¹

% des montants



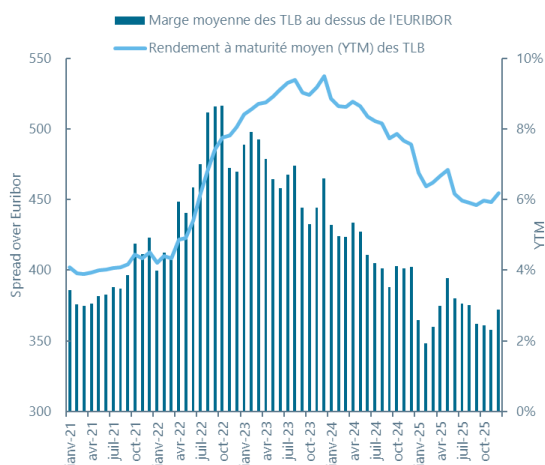
Resserrement des spreads de crédit dans un contexte de stabilité des prix

L'indice *Morningstar European Euro Denominated Loan Total Return* a affiché une performance annuelle à +4,1%, bien en deçà des +8,7% enregistrés en 2024. La performance liée à la variation de prix moyen est restée négative à -1,7%, reflétant une dispersion persistante des prix malgré la pression technique positive liée à la demande des CLO², qui constituent les principaux investisseurs du marché des prêts syndiqués.

Les spreads actualisés moyens se sont maintenus autour de Euribor+450 bps, tandis que plus de 65% des prêts se négociaient au-dessus du pair, soulignant des facteurs techniques solides malgré des fondamentaux économiques plus fragiles.

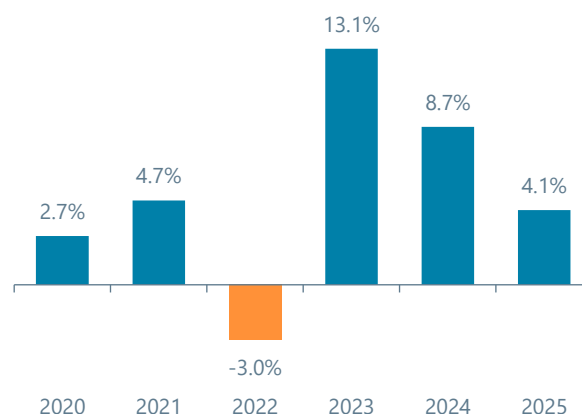
YTM & marges des "Term Loan B" à l'émission¹

Sur 3 mois glissants, spread au-dessus de l'Euribor



Morningstar European Euro Denominated Loan TR¹

Performance annuelle



¹ Source : SCOR Investment Partners, Pitchbook, données au 31.12.2025

² Collateralized Loans Obligations



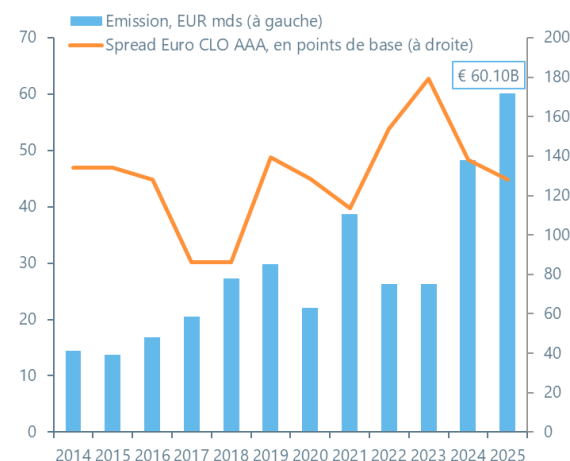
Février 2026

Activité exceptionnelle des CLO européens

L'année 2025 a été marquée par un record historique d'émissions de CLO en Europe, atteignant EUR 60 milliards. Le marché a bénéficié d'un élargissement de la base d'investisseurs, avec une participation accrue des comptes américains et asiatiques. Les émissions de CLO devraient rester soutenues en 2026, avec des estimations comprises entre EUR 50 et 65 milliards, bien que les conditions d'arbitrage puissent continuer de se dégrader sous l'effet du resserrement des spreads des prêts syndiqués.

Volume d'émissions de nouveaux CLOs³

En milliards d'euros

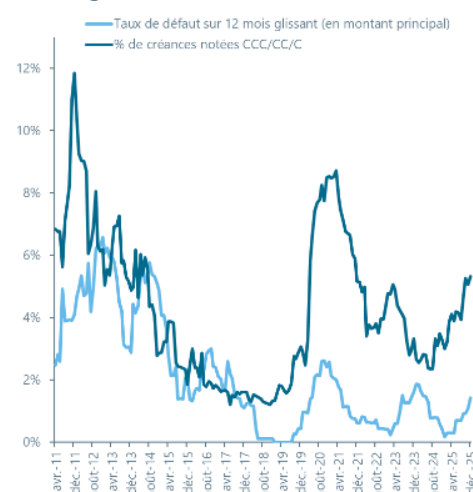


Fondamentaux : taux de défaut contenus

Sur le plan fondamental, la qualité de crédit s'est dégradée au cours de l'année, les dégradations de notations dépassant les améliorations dans un ratio de 2,7x. De surcroît l'exposition aux notations triple-C dans l'indice a doublé pour atteindre 5%. Bien que les défauts restent contenus, le mur de maturité de 2028 sera un point d'attention majeur. Il s'élève à EUR 70 milliards, principalement constitué de transactions effectuées en 2021 à des leviers élevés.

Taux de défaut et part des créances notées CCC/CC/C²

Morningstar ELLI



Perspectives 2026

Les prévisions de marché tablent sur des volumes de primaire équivalents voire supérieurs à ceux de 2025, avec une part croissante de nouveaux financements à mesure que les pipelines M&A se reconstituent. Au premier trimestre, l'activité primaire sera encore principalement tirée par les refinancements. Les facteurs techniques devraient rester porteurs, mais les fondamentaux appellent toujours à une sélectivité renforcée. Des opportunités émergeront dans un contexte de bifurcation sectorielle, notamment dans la chimie et d'autres secteurs en difficulté.

Au final, même avec des spreads qui devraient rester serrés, nous estimons que le marché des prêts syndiqués continue d'offrir un potentiel de rendement attractif de l'ordre de 5 à 6%.

³ Source : SCOR Investment Partners, Pitchbook, données 31.12.2025



CONTACT

Service clients
+33 (0)1 53 64 65 50

scorip.sales@scor.com
www.scor-ip.com

Siège
5, avenue Kléber, 75016 Paris, France

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est publié par SCOR Investment Partners SE (ci-après SCOR IP) une société de gestion d'actifs au capital de 15 500 000 euros. SCOR IP est agréée en tant que société de gestion et gestionnaire d'investissements alternatifs (AIFM) en France, réglementée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses et des estimations ainsi que des chiffres que SCOR IP considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. L'existence d'un enregistrement ou d'une autorisation n'implique pas qu'une Autorité de régulation ait déterminé que ces produits sont adaptés aux investisseurs. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de SCOR IP. Le présent document est une communication commerciale destinée exclusivement aux investisseurs professionnels tels que définis dans la directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, telle que modifiée (MiFID). Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC »), ensemble désigné comme étant les "documents du fonds", et les informations relatives au produit SFDR publiées sur le site web. Les documents du fonds et les informations concernant les installations et le distributeur dans votre pays sont disponibles sur scor-ip.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Document commercial publié le 02.02.2026 - SCOR Investment Partners SE, tous droits réservés