

## L'ACTU PRODUIT

Achevée de rédiger le 01/04/2026



**Akram GHARBI**

Responsable  
Gestion High Yield  
et Convertibles

Sources : Crédit Mutuel  
Asset Management au  
31/03/2026

<sup>1</sup>Taux sans risque de 3,5 ans  
correspondant à la  
durée moyenne du  
gisement High Yield.

<sup>2</sup>Désigne le rendement à  
maturité visé par un  
investisseur conservant  
son placement – soit  
l'obligation – jusqu'à la  
maturité. Il s'agit du taux de  
rendement obtenu suite à  
l'investissement dans un  
produit de taux à  
l'échéance.

Les rendements affichés a)  
ne constituent pas une  
promesse de rendement ;  
b) sont exprimés brut des  
frais courants et net du  
coût de couverture ; c) est  
la moyenne pondérée des  
rendements instantanés  
des titres en portefeuille  
libellés en devise locale; d)  
ne tient pas compte  
d'éventuels défauts.

Les tendances historiques  
des marchés ne sont pas  
un indicateur fiable du  
comportement futur des  
marchés.

# POURQUOI FAUT-IL S'INTÉRESSER DE NOUVEAU AUX FONDS À ÉCHÉANCE ?

## LES POINTS À RETENIR :

- Le conflit au Moyen-Orient a entraîné un retour des taux de rendement à des niveaux jugés intéressants
- Les fonds de la gamme Rendement Global sont particulièrement bien positionnés pour tirer profit des opportunités offertes par ces conditions de marché

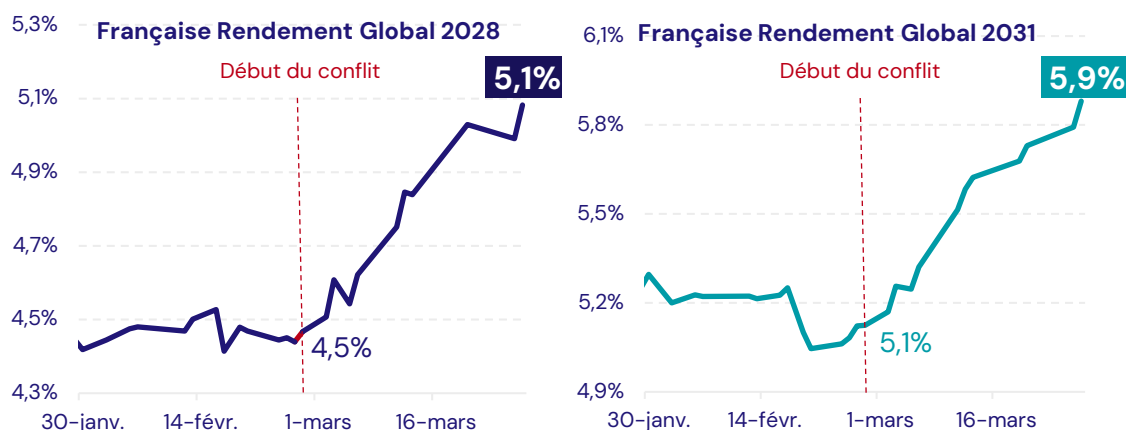
## LA REMONTÉE DES TAUX DE RENDEMENT

Depuis le début du conflit au Moyen-Orient le 28 février, le conflit a provoqué une hausse des *spreads* de crédit de l'ordre de +80 points de base (pbs) sur l'indice crédit HY EUR et de +50 pbs sur les taux sans risque<sup>1</sup> (au 31/03/2026).

- Sur le marché du High Yield européen, les taux de rendement ont augmenté de **+130 pbs pour atteindre 6,2 %** à fin mars (vs 4,8 % au 28/02/2026)
- Sur le marché du High Yield américain, la hausse des taux de rendement a été d'une moindre ampleur : **+90 pbs pour atteindre 7,5 % ou 5,9 % net du coût de couverture** sur la même période. Cette configuration est assez classique en période de choc énergétique où les actifs risqués européens (crédit et actions) ont tendance à souffrir davantage que les actifs américains, prônant pour une diversification géographique dans les fonds à échéance.

Dans ces conditions de marchés, les fonds La Française Rendement Global 2028 et 2031 ont vu une augmentation significative de leurs rendements à maturité (*Yield-to-Maturity*<sup>2</sup>).

### Évolution du rendement à maturité<sup>2</sup> (YTM) des fonds depuis le début du conflit au Moyen-Orient (le 28 février 2026)



Sources : Crédit Mutuel Asset Management au 27/03/2026

**La hausse des taux est (paradoxalement) positive pour les fonds à échéance car elle réduit le risque de rappels anticipés** et fait converger le rendement courant (YTW<sup>2</sup> et/ou YTM<sup>1</sup>) vers le rendement actuariel (i.e. : la performance finale de l'investisseur).

**Le réinvestissement reste le risque majeur** des fonds à échéance High Yield surtout lors de phase de pentification des courbes de taux car les flux (coupons ; tombées et souscriptions) seront investis sur des rendements plus faibles et parce que les émetteurs seront incités à refinancer leur dette pour bénéficier de conditions financières plus favorables.

La guerre actuelle au Moyen-Orient a conduit à un aplatissement des courbes des taux d'intérêt (*Bear flattening* : une hausse plus importante des taux courts que des taux longs), ce qui réduit mécaniquement les rappels anticipés et le risque de réinvestissement en général. **Dans ces conditions, les investisseurs pourront mécaniquement continuer à bénéficier de coupons plus élevés.**

## POURQUOI CHOISIR LA GAMME RENDEMENT GLOBAL ?

**1.** Nos fonds à échéance de la gamme Rendement Global **ont la possibilité d'investir sur toutes les zones géographiques** (zone Euro, États-Unis et pays émergents), tout en bénéficiant d'une **couverture systématique du risque de change**, ce qui permet :

- De **tirer profit de toutes les opportunités sur le marché du Crédit** et disposer de **plusieurs leviers de performance** ;
- De **diversifier le risque global du portefeuille et sa concentration sectorielle et géographique** (i.e : nos fonds sont investis sur plus de 100 émetteurs avec une exposition max de 2 % par émetteur).

**2.** La gamme **compte +700 M€ d'encours sous gestion** et bénéficie d'un **set-up privilégié de 5 gérants-analystes & 14 analystes crédit.**

**3.** Le dernier fonds de la gamme LF Rendement Global 2031 **investit sur un spectre large d'instruments de crédit** (dette High Yield, dette hybride financière et non financière sur les marchés cash et dérivés) pour :

- Optimiser la performance et le portage du portefeuille ;
- Assurer une flexibilité maximum dans la gestion du portefeuille et surtout gérer efficacement les rappels anticipés et le risque de réinvestissement (vs les fonds à échéance classiques).

**4.** En plus des indicateurs classiques des rendements courants (YTM<sup>1</sup>/YTW<sup>2</sup>), nous réalisons des simulations de VL à échéance **pour une meilleure transparence sur la performance finale et rendement actuariel du fonds.** Ces simulations tiennent compte d'un taux de réinvestissement dégressif dans le temps et du coût de risque de crédit du portefeuille en se basant sur les matrices de transitions historiques. Le standard de communication du marché avec le rendement à maturité (YTM<sup>1</sup>) et le rendement au pire (YTW<sup>2</sup>) suppose implicitement que le risque de crédit est de 0 % et que les réinvestissements se font à taux constant ; ce qui n'est jamais le cas sur le crédit et en particulier dans un fonds à échéance HY.

Sources : Crédit Mutuel Asset Management au 31/03/2026

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

<sup>1</sup>Désigne le rendement à maturité visé par un investisseur conservant son placement – soit l'obligation – jusqu'à la maturité. Il s'agit du taux de rendement obtenu suite à l'investissement dans un produit de taux à l'échéance.

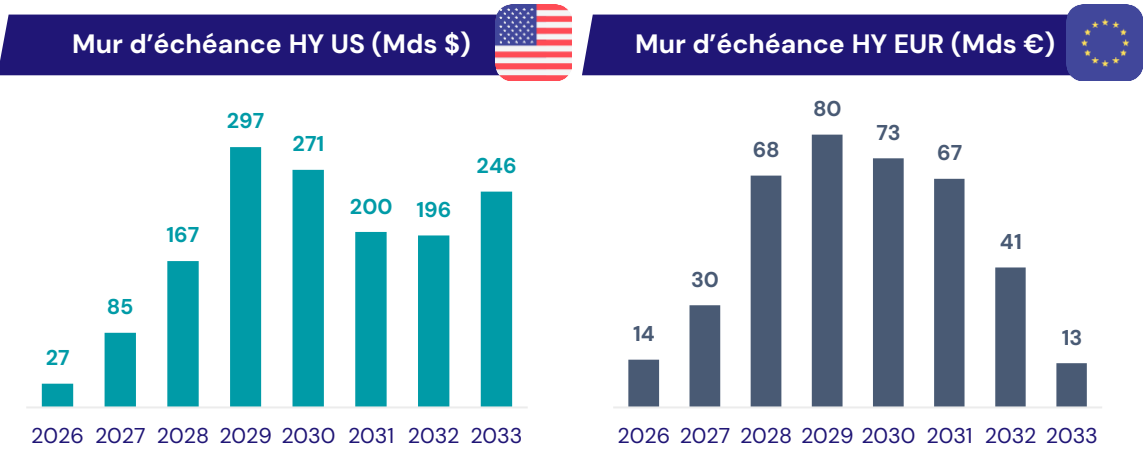
<sup>2</sup>Le rendement au pire est le rendement potentiel le plus bas qui puisse être reçu sur une obligation sans que l'émetteur ne fasse réellement défaut. Il est calculé en faisant des hypothèses du scénario le plus défavorable sur l'émission en calculant le rendement qui serait reçu si l'émetteur utilise des provisions, y compris des remboursements anticipés, des appels ou des fonds d'amortissement.

## LE MARCHÉ DU HIGH YIELD ET SES FONDAMENTAUX

**Les fondamentaux des entreprises High Yield restent bien orientés.** En Europe, nous anticipons un taux de défaut stable voire en baisse fin 2026 à 2 %. Aux États-Unis, nous anticipons un taux de défaut entre 3 à 4 %, en hausse vs 2025.

La situation financière des entreprises reste relativement saine avec un taux d'endettement stable depuis 2022 et une bonne liquidité : pas de mur de dette sur les deux prochaines années (voir graphique ci-dessous). Enfin, les besoins de refinancement à court et moyen terme sont faibles.

Les bons fondamentaux devraient maintenir un taux de défaut stable et les investisseurs bénéficieront pleinement de l'effet de portage de la classe d'actifs

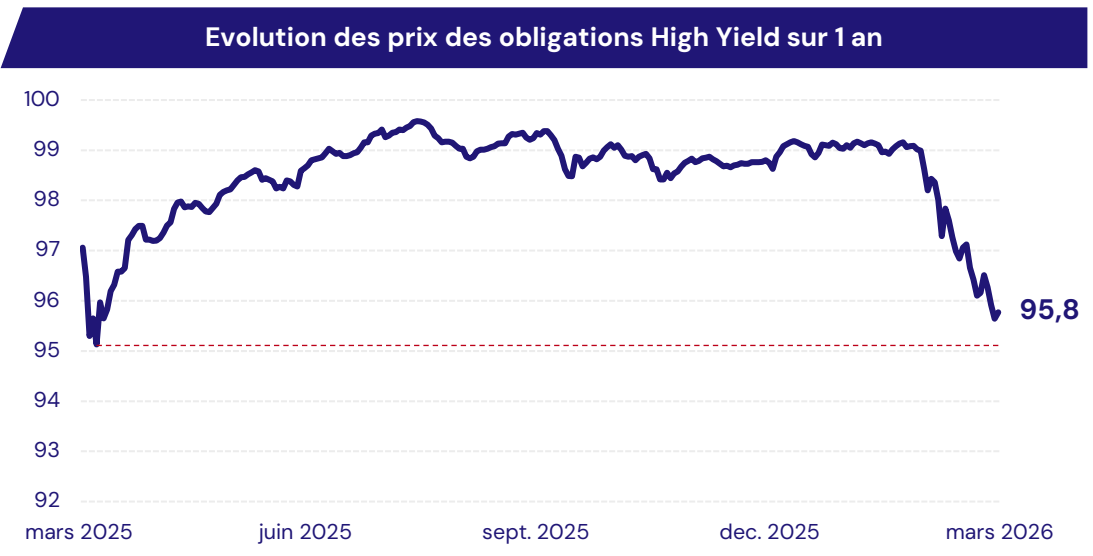


Sources : Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, mars 2026



### La convexité : vecteur de performance additionnel

La convexité du marché High Yield est aujourd'hui meilleure avec la baisse des prix des obligations qui **approche les niveaux observés en avril 2025 (lors du Liberation day)**.



Sources : Crédit Mutuel Asset Management au 31/03/2026

Sources : Crédit Mutuel Asset Management au 31/03/2026

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés.

Les références à certains titres ou instruments financiers sont fournies à titre indicatif. Elles n'ont pas pour objectif de promouvoir l'investissement direct dans ces instruments.

**En plus de l'effet portage des obligations, les investisseurs pourront bénéficier de l'appréciation des prix des obligations en cas de rebond des marchés.**

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE DES FONDS

### La Française Rendement Global 2028

Au 27/03/2026	Fonds
YTM <sup>1</sup> net du coût de couverture	5,08%
YTW <sup>2</sup> net du coût de couverture	4,92%
Volatilité (1 an)	2,7%
Duration (en années)	2,69
Sensibilité taux	2,37
Notation Emetteurs / Emissions	BB- / BB-

### La Française Rendement Global 2031

Au 27/03/2026	Fonds
YTM <sup>1</sup> net du coût de couverture	5,88%
YTW <sup>2</sup> net du coût de couverture	5,43%
Volatilité (1 an)	1,7%
Duration (en années)	4,39
Sensibilité taux	3,96
Notation Emetteurs / Emissions	BB / BB-

Source : Crédit Mutuel Asset Management, Avril 2026.

<sup>1</sup>Désigne le rendement à maturité visé par un investisseur conservant son placement – soit l'obligation – jusqu'à la maturité. Il s'agit du taux de rendement obtenu suite à l'investissement dans un produit de taux à l'échéance. <sup>2</sup>Le rendement au pire est le rendement potentiel le plus bas qui puisse être reçu sur une obligation sans que l'émetteur ne fasse réellement défaut. Il est calculé en faisant des hypothèses du scénario le plus défavorable sur l'émission en calculant le rendement qui serait reçu si l'émetteur utilise des provisions, y compris des remboursements anticipés, des appels ou des fonds d'amortissement. Les rendements affichés a) ne constituent pas une promesse de rendement ; b) sont exprimés brut des frais courants et net du coût de couverture ; c) est la moyenne pondérée des rendements instantanés des titres en portefeuille libellés en devise locale; d) ne tient pas compte d'éventuels défauts.

**Principaux risques associés : risque de perte en capital, risque de défaut, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'investissement en titres High Yield, dits « spéculatifs », risque de gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque de change.**

Cette communication est destinée aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF 2.

Les informations contenues dans ce communiqué ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. La valeur des investissements et des revenus peut fluctuer (cela peut en partie être le résultat des fluctuations des taux de change) et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total des capitaux investis. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Les souscripteurs potentiels sont priés d'évaluer soigneusement et en toute indépendance la documentation juridique et commerciale, y compris le dernier prospectus (qui doit être lu avant l'investissement), document d'information clé pour l'investisseur (KIID) et les rapports annuels et semestriels, et notamment les risques encourus, et de demander conseil professionnel approprié le cas échéant (y compris les aspects réglementaires et fiscaux) afin de déterminer la capacité du produit à atteindre des objectifs de placement prédéfinis.

Crédit Mutuel Asset Management : 128, boulevard Raspail 75006 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97 138 et enregistrée à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n°25003045 depuis le 11/04/2025.. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une filiale du Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française Finance Services, entreprise d'investissement agréée par l'ACPR sous le n° 18673 ([www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr)) et enregistrée à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n° 13007808 le 4 novembre 2016.