

PRODUKTNACHRICHTEN

27. Mai 2025

2028 Target Maturity Funds: günstige Bedingungen für die Verlängerung der Zeichnungsfrist

**Akram GHARBI**Head of Global High Yield &
Convertibles

WICHTIGE ERKENNTNISSE:

- Die aktuellen Marktbedingungen sprechen für eine Verlängerung der Zeichnungsfrist für La Française Rendement Global 2028 und La Française Rendement Global 2028+ um mindestens 12 Monate, d. h. bis zum 30. Juni 2026.
- Wenn die Renditen schneller als erwartet sinken, behält sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vor, die Vermarktungsphase vorzeitig zu beenden.

Das Interesse an Zielfälligkeitsanleihefonds hat in den letzten zwei Jahren deutlich zugenommen, da die Anleger von steigenden Zinsen profitieren wollen.

Diese Anlagestrategie mit kurzer Laufzeit (3–4 Jahre) bleibt angesichts des Rendite- und Spreadniveaus sowie der relativ flachen Kredit-Spread-Kurve im aktuellen Marktumfeld relevant. Zudem dürften Fonds mit kurzen Laufzeiten weiterhin von der im vergangenen Jahr durch die Europäische Zentralbank (EZB) eingeleitete Zinssenkung profitieren, die die Geldmärkte weniger attraktiv macht.

MARKTUMFELD

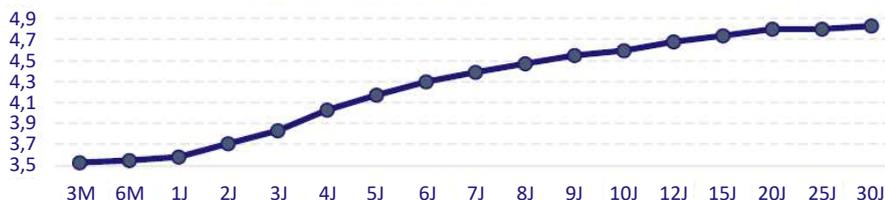
Die Märkte sind nach wie vor sehr volatil und dürften es angesichts der aktuellen (wirtschaftlichen und geopolitischen) Unsicherheiten mittelfristig bleiben. Dies dürfte die Nachfrage nach kurzfristigen Lösungen fördern, die eine bessere Prognosesicherheit bieten, insbesondere in den Segmenten des Kredituniversums mit dem höchsten Beta. Das kurze Ende der Renditekurve wird auch durch die anhaltenden Zinssenkungen der Zentralbanken (EZB, BoE und in geringerem Maße auch die FED) unterstützt.

Im Gegensatz dazu dürfte die Volatilität der langfristigen Zinssätze im aktuellen Umfeld aufgrund des mittel- bis langfristigen Refinanzierungsbedarfs der Regierungen (Europa und USA) erhöht bleiben.

RENDITEKURVEN

Die Kreditkurve ist derzeit flach, was bedeutet, dass Anleger nicht von einem signifikanten Renditeanstieg profitieren, indem sie die Duration ihres Portfolios verlängern. Somit betrug die 3- bis 7-jährige Neigung europäischer Hochzinsanleihen für Emittenten mit besserer Bonität nur 56 Bp. (4,39 % gegenüber 3,83 %). Der interessanteste Teil der Kurve für europäische Hochzinsanleihen liegt derzeit zwischen 3 und 5 Jahren.

Euro-HY-Kreditkurve



Gleiches gilt für den US-Markt, mit Ausnahme des längeren Segments von 7 bis 10 Jahren, das etwas attraktiver erscheint.

ENTWICKLUNG DER AUSFALLQUOTEN

Abgesehen von einem Rezessionsszenario, das derzeit nicht unser Basisszenario ist, ist ein deutlicher Anstieg der Ausfallquoten kaum vorstellbar. Obwohl sich die Spreads aufgrund der gedämpften Wachstumsaussichten noch etwas weiter ausweiten könnten (+50 Basispunkte), rechnen wir kurzfristig nicht mit einem deutlichen Anstieg der Ausfallquoten.

FAZIT

Wir bevorzugen kurze Laufzeiten (3 bis 4 Jahre) aus drei Hauptgründen:

1. Die derzeitige Struktur der Kreditkurve ist für dieses Segment besonders günstig.
2. Sollten die von den Zentralbanken eingeleiteten Zinssenkungen anhalten, werden die Auswirkungen auf das kurze Ende der Kurve ausgeprägter sein.
3. Die Prognosesicherheit der kurz- und mittelfristigen Ausfallquoten verbessert sich.

Vor diesem Hintergrund haben wir beschlossen, die Vermarktungsfrist für La Française Rendement Global 2028 und La Française Rendement Global 2028 + zu verlängern, die ideal positioniert sind, um von dieser Marktkonstellation zu profitieren. Darüber hinaus ermöglicht uns unser globales Anleihenengagement (Europa, USA, Schwellenländer), Anlegchancen zu nutzen und die Diversifizierung zu optimieren.

Quelle: Groupe
La Française, Bloomberg per
27.05.2025

Mit der Anlage verbundene Hauptrisiken: Diskretionäres Managementrisiko, Zinsrisiko, Kreditausfallrisiko, Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in hochverzinslichen Wertpapieren, die als „spekulativ“ bezeichnet werden, Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in Nicht-OECD-Ländern (Schwellenländer), Kontrahentenrisiko, Aktienmarktrisiko im Zusammenhang mit dem Halten von Wandelanleihen und/oder der Umwandlung in Aktien oder der Herabsetzung des Kapitals, Restwährungsrisiko. Anleger werden darauf hingewiesen, dass ihr Kapital nicht garantiert ist und möglicherweise nicht zurückgezahlt wird.

Weitere Informationen zu den Fondsmerkmalen und den damit verbundenen Risiken finden Sie in den Fondsprospekten und den wesentlichen Informationen für den Anleger (KID).

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlageberatung, Anlageempfehlung oder als Aufforderung zu verstehen, an den Finanzmärkten tätig zu werden. Die geäußerten Einschätzungen spiegeln die Meinung der Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und stellen keine vertragliche Verpflichtung der La Française Group dar. Diese Einschätzungen können sich innerhalb der Grenzen des Prospekts, der allein maßgebend ist, ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die La Française Group kann in keiner Weise für direkte oder indirekte Schäden haftbar gemacht werden, die sich aus der Nutzung dieser Veröffentlichung oder der darin enthaltenen Informationen ergeben. Diese Publikation darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der La Française www.la-francaise.com Group weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden.

Kommunikation herausgegeben von der La Française Group, einer Aktiengesellschaft mit Vorständen und einem Aufsichtsrat, mit einem Kapital von 78.836.320 € – RCS PARIS 480.871.490. Crédit Mutuel Asset Management: 128 boulevard Raspail 75006 Paris. Eine von der AMF unter der Nummer GP 97,138 zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft, die seit dem 11.04.2025 bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 registriert ist. Société Anonyme mit einem Kapital von 3871680 Euro, eingetragen im Pariser Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer 388.555.021 APE Code 6630Z. Inneregemeinschaftliche Umsatzsteuer: FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der La Française Group, der Holdinggesellschaft für die Verwaltung der Vermögenswerte der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française Finance Services, eine Investmentgesellschaft, die von der ACPR unter der Nr. 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassen und bei der ORIAS(www.orias.fr) am 4. November 2016 unter der Nr. 13007808 eingetragen wurde. Websites der Regulierungsbehörden: Aufsichtsbehörde für Kontrolle und Abwicklung (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org.

Anschrift der örtlichen Zahlstelle: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich; Belgien: Caceis Belgium SZ, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320 B-1000 Brüssel, Deutschland: ISS Facility Services Holding GmbH, Theodorstraße 178, 40472 Düsseldorf Allfunds Bank SA Calle Estafeta 6- Complejo Plaza de la Fuente,Edificio 3, La Moraleja, Spanien; Italien: Allfunds Bank, Via Bocchetto, 6, 20123 -MAILAND - Italien; Portugal: Banco Best: Rua Dom João V 24 Esc. 0.05, 1250-091 Lissabon, Portugal; Schweiz: 1741 Fund Solutions SA, 16 Burggraben, 9000 St. Gallen, Schweiz.