

CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION: Erweitern Sie Ihr Anleihenportfolio, indem Sie bis zu 100 % Ihres Ver- mögens in HY-Anleihen investieren.

**MARKETINGDOKUMENT AUSSCHLIESSLICH FÜR PROFESSIONELLE
ANLEGER IM SINNE DER MIFID-RICHTLINIE (2014/65/EU)**

**Akram GHARBI, Head of Global High Yield & Convertibles bei Credit Mutuel
Asset Management**

Paul TROUSSARD, Portfolio Manager bei Credit Mutuel Asset Management

Die globalen Finanzmärkte kämpfen mit erhöhter Unsicherheit, die durch Sorgen um das Wirtschaftswachstum, anhaltenden Inflationsdruck und anhaltende geopolitische Spannungen getrieben wird. Die von Präsident Trump angeheizten Handelsspannungen dominieren weiterhin die globale Agenda. Häufige Ankündigungen zu China, Europa, Rohstoffen und rechtlichen Entwicklungen führen zu ausgeprägter Volatilität bei risikoreichen Anlagen. Auch der Markt für Hochzinsanleihen (HY) konnte sich dieser Dynamik nicht entziehen. Angesichts steigender Volatilität und nachlassender Risikobereitschaft weiteten sich die HY-Spreads Anfang April deutlich aus und erreichten ein Niveau, das mit früheren Marktstressphasen, wie beispielsweise den regionalen Bankenturbulenzen von 2023, vergleichbar ist. Im Gegensatz zu diesen Episoden dürfte das aktuelle Umfeld unserer Meinung nach jedoch keine strukturelle Verschlechterung der Kreditfundamentaldaten widerspiegeln. Vielmehr scheinen die Verwerfungen auf Positionierungsanpassungen und eine breitere Marktbewertung zurückzuführen zu sein. Diese erhöhte Volatilität dürfte anhalten und weiterhin Druck auf die langfristigen Zinsen ausüben, die weiterhin empfindlich auf den hohen Refinanzierungsbedarf großer Volkswirtschaften wie der USA und Europas reagieren. Die insgesamt robuste Weltwirtschaft stützt das aktuelle Umfeld zusätzlich. In den USA scheinen die Abwärtsrisiken nachzulassen, was sich in verbesserten Konjunkturmfragen und einem robusten Arbeitsmarkt zeigt. Auch Europa zeigt sich relativ stabil, gestützt durch den Optimismus hinsichtlich der möglichen Auswirkungen des deutschen Konjunkturprogramms.

In diesem Zusammenhang gewinnen kurzlaufende Anleihenstrategien wieder an Attraktivität, unterstützt durch potenziell attraktive Renditen und eine relativ flache Kreditspreadkurve. Europäische Hochzinsemittenten scheinen vergleichsweise gut positioniert. Der europäische Hochzinsmarkt ist auf Sektoren ausgerichtet, die



weniger anfällig für globale Handelskonflikte und konjunkturelle Abschwünge sein dürften. Zwar könnten sich die Spreads aufgrund schwächerer Wachstumserwartungen leicht ausweiten, doch erwarten wir kurzfristig keinen nennenswerten Anstieg der Ausfallraten. Dieses Umfeld könnte einen selektiven Bottom-up-Ansatz begünstigen, mit Fokus auf potenziell widerstandsfähige Sektoren mit besseren Fundamentaldaten und geringerer Anfälligkeit gegenüber makroökonomischen und geopolitischen Schocks, wie beispielsweise Technologie, Medien, Telekommunikation (TMT), Gesundheitswesen und sicherheitsrelevante Branchen. Darüber hinaus dürfte die anhaltende geldpolitische Lockerung der Zentralbanken (darunter die EZB und die BoE sowie in geringerem Maße die Fed) das vordere Ende der Zinsstrukturkurve stützen. Dies dürfte die Attraktivität kurzfristiger festverzinslicher Anlagen, insbesondere in Segmenten mit hohem Beta, weiter steigern.

Crédit Mutuel Asset Management (CM-AM) bietet mit seinem CM-AM High Yield Short Duration Fonds (SRI¹: 2 / 7) eine interessante Lösung, die attraktive Renditen im kurz- bis mittelfristigen Anlagehorizont erwirtschaftet und gleichzeitig ein umsichtiges Risikomanagement gewährleistet. Als Teil der CM-AM Fixed Income Short-Term Solutions-Reihe, die auf langjähriger Erfahrung im Bereich kurzfristiger Anlagen basiert, spiegelt dieser Fonds die umfassende Expertise der Vermögensverwaltungsgesellschaft wider, die Anleihenstrategien im Wert von über 40 Milliarden Euro² verwaltet und über anerkannte Expertise sowohl im High-Yield- (HY) als auch im Investment-Grade-Segment (IG) verfügt.

Der CM-AM High Yield Short Duration Fonds wendet eine Kreditstrategie innerhalb eines Anlageuniversums an, das sich aus auf Euro lautenden Anleihen von IG- und HY-Unternehmen zusammensetzt. Die Strategie konzentriert sich stark auf qualitativ hochwertigere Hochzinsanleihen, vor allem mit BB- und B-Rating, die das potenziell stabilere Segment des Hochzinsuniversums darstellen. Um die Stärke und Widerstandsfähigkeit des Portfolios zu stärken, meidet sie bewusst die risikoreichsten Emittenten mit CCC-Rating. Dieser Ansatz schafft ein Gleichgewicht zwischen Renditegenerierung und Kreditqualität. Die Strategie ermöglicht es, ein breites Spektrum an Chancen innerhalb des europäischen Kredituniversums zu nutzen.

Der CM-AM High Yield Short Duration Fonds zielt auf die kurzen bis mittleren Segmente der Kreditkurve (2 bis 4 Jahre) ab und bietet Anlegern, die Rendite ohne übermäßiges Durationsrisiko suchen, eine attraktive Anlagemöglichkeit. Die modifizierte Duration beträgt ca. 2,73³ und ist damit potenziell gut positioniert, um das Zinsrisiko zu steuern und gleichzeitig ein attraktives Renditepotenzial zu erhalten. Angesichts der aktuell flachen Kreditkurve bietet der Fonds eine wettbewerbsfähige Rendite bei geringerem Durationsrisiko.

Der Anlageprozess des Fonds wird von einem erfahrenen Team aus fünf Hochzinsanleihenspezialisten verwaltet und von zwölf Kredit- und ESG-Analysten unterstützt. Er basiert auf drei Hauptpfeilern: 1. ESG-Screening und Ausschluss aus dem Kreditanlageuniversum, basierend auf der Ausschlussrichtlinie der Groupe La Française, wobei die 20 % der Emittenten mit den schlechtesten ESG-Scores entfernt werden; 2. Umfassende fundamentale Kreditanalyse; und 3. Portfolioaufbau und -implementierung. Das finale Portfolio umfasst mehr als 100 Emittenten, die Granularität und langfristige Diversifizierung bieten. Der Fonds erfüllt die Anforderungen gemäß Artikel 8 der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)⁴.

1) Der Synthetische Risikoindikator (SRI) ist ein Mechanismus zur Bewertung und Kommunikation des mit einem Anlageprodukt verbundenen Risikoniveaus auf einer Skala von 1 bis 7, wobei 1 das geringste und 7 das höchste Risiko darstellt.

2) Quelle: Groupe La Française. Stand: 31.03.2025.

3) Quelle: Groupe La Française. Stand: 30.04.2025.

4) Die SFDR-Klassifizierung stellt keine Garantie für die Wertentwicklung des Fonds dar.



Mehrere Faktoren bestätigen die potenziell hohe Attraktivität des Fonds im aktuellen Marktumfeld. Der CM-AM High Yield Short Duration verfügt per Ende Mai 2025 über ein 5-Sterne-Morningstar-Rating⁵, das eine solide 10-jährige Erfolgsbilanz und ein effektives Risikomanagement widerspiegelt. Der Carry des Fonds bleibt dank seines dynamischen Managementansatzes attraktiv. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit (YTM) von 4,29 %³ und einer Rendite bis zum schlechtesten Ende (YTW) von 3,81 %³ bietet er einen attraktiven Carry und damit einen wertvollen Puffer gegen Spread-Volatilität. Das Portfolio ist global diversifiziert und in Europa, den USA und den Schwellenländern engagiert. Es ist überwiegend in Euro denominiert und hat ein gewichtetes Durchschnittsrating von etwa BB. Die Sektorallokation ist ausgewogen, mit signifikanten Gewichtungen in nichtzyklischen und zyklischen Konsumgütern, Kommunikation, Industrie und Versorgern.

Angesichts erhöhter Marktunsicherheit und Volatilität zeichnet sich der CM-AM High Yield Short Duration als strategisch positionierte, aktiv verwaltete Lösung aus, die das Streben nach attraktiven Renditepotenzialen mit umsichtigem Risikomanagement verbindet. Der Fonds ist optimal auf das aktuelle Umfeld abgestimmt, das durch flache Kreditkurven, robuste HY-Emittenten und anhaltende geldpolitische Unterstützung gekennzeichnet ist. Er kann insbesondere im aktuellen unsicheren Zinsumfeld eine wertvolle Ergänzung für jedes Rentenportfolio darstellen.

Mit der Anlage an den Märkten sind Risiken verbunden, darunter die wichtigsten: Kapitalverlustrisiko, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Risiko im Zusammenhang mit den Auswirkungen technischer Mittel, Kontrahentenrisiko, Rechtsrisiko, Betriebsrisiko und Nachhaltigkeitsrisiko.

3) Quelle: Groupe La Française, Stand: 30.04.2025.

5) Quelle: Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Mai 2025. Definitionen und Methoden finden Sie auf der Website www.creditmutuel-am.eu. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Morningstar-Klassifizierung garantiert nicht die Wertentwicklung des Fonds. Wenn Sie sich für eine Anlage in einen Fonds entscheiden, müssen Sie alle seine Merkmale und Ziele berücksichtigen.

© 2025, Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen (1) sind ausschließliches Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Morningstar weder kopiert noch verbreitet werden; und (3) ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Relevanz wird nicht garantiert. Morningstar und seine Inhaltsanbieter lehnen jegliche Verantwortung für Schäden oder Verluste ab, die durch die Nutzung dieser Informationen sowie für Verzögerungen, Unterbrechungen oder Auslassungen von Informationen entstehen.



Disclaimer: MARKETINGDOKUMENT NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER IM HINBLICK AUF DIE MIFID-RICHTLINIE (2014/65/EU)

Eine vollständige Beschreibung der Risiken sowie weitere Informationen zu den Strategien und sämtlichen Gebühren finden Sie im aktuellen Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen sowie in den weiteren regelmäßig erscheinenden Dokumenten, die Sie kostenlos bei Crédit Mutuel Asset Management oder unter www.la-francaise.com anfordern können. Die Richtlinien der Groupe La Française zu Kundenanfragen und -beschwerden finden Sie auf unserer Website. Diese Mitteilung stellt weder eine Empfehlung noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder ein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Schlichtung dar und darf unter keinen Umständen als solches ausgelegt werden. Die Informationen sind unverbindlich und gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als zutreffend. Änderungen sind möglich. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Das Portfolio des Fonds kann jederzeit geändert werden. Crédit Mutuel Asset Management übernimmt keine Haftung für Änderungen, Verfälschungen oder Verfälschungen dieser Mitteilung. Jede Vervielfältigung oder Änderung dieses Dokuments ist ohne ausdrückliche Genehmigung von Crédit Mutuel Asset Management strengstens untersagt. SRI-Charta und Transparenzkodizes finden Sie unter www.la-francaise.com.

Angesichts des subjektiven Charakters bestimmter Analysen ist es wichtig hervorzuheben, dass einige zukunftsgerichtete Aussagen auf spezifischen Annahmen beruhen, die teilweise oder vollständig vom tatsächlichen Rahmen abweichen können. Alle hypothetischen Schätzungen sind von Natur aus spekulativ, und es ist möglich, dass einige, wenn nicht alle, der diesen Prognosen zugrunde liegenden Annahmen nicht eintreffen oder sich anders als derzeit erwartet entwickeln. Crédit Mutuel Asset Management: 128, boulevard Raspail 75006 Paris. Von der französischen Finanzmarktaufsicht AMF (Autorité des marchés financiers) unter der Nummer GP 97 138 zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft und seit dem 11. April 2025 bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 registriert. Aktiengesellschaft (Société Anonyme) mit einem Grundkapital von 3.871.680 Euro, eingetragen im „RCS de Paris“ unter der Nummer 388 555 021, APE-Code 6630Z. Innergemeinschaftliche Mehrwertsteuer: FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Vermögensverwaltungsholding der Crédit Mutuel Alliance Fédérale. La Française Finance Services, eine von der ACPR unter der Nummer 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassene und am 4. November 2016 bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 13007808 registrierte Investmentfirma.

Anschrift der lokalen Zahlstelle: ISS Facility Services Holding GmbH, Theodorstraße 178, 40472 Düsseldorf, Anschrift der lokalen Zahlstelle Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien Österreich.