



Lutz Overlack

Head of Sales DACH
Groupe La Française

WELCHE ANLEIHESTRATEGIEN KÖNNEN HELFEN, UNSICHERE FINANZMÄRKTE ZU MEISTERN?

Lutz Overlack, Head of Sales DACH bei Groupe La Française, beleuchtet Anleihe-Lösungen für unsichere Finanzmärkte und erläutert die Anlagethese, die Philosophie und warum sie im aktuellen Umfeld in Betracht gezogen werden sollten.

Die Landschaft der festverzinslichen Wertpapiere hat sich deutlich verändert. Die Zinsvolatilität hält an, die Renditen sind weiterhin –absolut gesehen– attraktiv und der makroökonomische Hintergrund wird zunehmend komplex. Die Anleihemärkte erlebten 2026 einen Wendepunkt: Festverzinsliche Anlagen sind zurück.

Wir sind überzeugt, dass die Navigation in diesem Umfeld einen diversifizierten und vielseitigen Ansatz erfordert, der Zugang zu unterschiedlichen Kreditsegmenten und Risikoprofilen sowie potenziellen Renditequellen bietet. Unser umfangreiches Anleiheangebot spiegelt diese Philosophie wider: von variabel verzinslichen Instrumenten bis hin zu kurzfristigen High Yield¹-Anleihen und innovativen Kreditthemen ist jede Lösung so konzipiert, dass sie spezifischen Marktbedingungen und Anlegerzielen gerecht wird.

Im Folgenden erläutere ich diese drei Fonds, erkläre die Anlagethese, die Mechanismen und warum sie meiner Ansicht nach heute einen vertiefenden Blick wert sind.

La Française Carbon Impact Floating Rates

Der La Française Carbon Impact Floating Rates ist ein Anleihefonds, der vorwiegend in Floating Rate Notes (FRNs) investiert. Es zeichnet sich durch einen Cross-over-Ansatz aus, der von Investment Grade über High Yield¹ bis zu nachrangigen Schuldtiteln² im Universum der Europäischen Union (EU) und der OECD reicht. Die Strategie zielt darauf ab, eine niedrige modifizierte Duration beizubehalten, die in der Regel zwischen 0 und 0,5 liegt, sie kann ferner in verschiedene Währungen investieren, wobei die Positionen systematisch in Euro abgesichert werden.

Der Fonds differenziert sich durch eine markante Positionierung und einen flexiblen Ansatz, der es ihm ermöglicht, sich an wechselnde Marktbedingungen an-

1) Hochzinsanleihen, auch als spekulative Instrumente bekannt, bieten eine potenziell höhere Rendite und mehr Risiko als Investment-Grade-Anleihen.

2) Eine nachrangige Schuld ist eine Verbindlichkeit gegenüber einem unbesicherten Gläubiger, die im Falle der Liquidation erst nach Befriedigung der Ansprüche der besicherten Gläubiger beglichen werden kann.

zupassen. Der Portfolioaufbau berücksichtigt dabei die Qualität der Emittenten (durchschnittliches Emittenten-Rating: BBB+3), wobei etwa zwei Drittel³ auf den Finanzsektor entfallen. Diese Positionierung entspricht nicht nur der Marktstruktur von FRNs, sondern auch unseren Überzeugungen bei europäischen Banken, die von robusten Kapitalpuffern, soliden Eigenkapitalquoten, einem kreditgeberfreundlichen regulatorischen Rahmen und einer strukturell verbesserten Rentabilität profitieren.

Darüber hinaus strebt der La Française Carbon Impact Floating Rates eine relativ lineare⁴ Performance mit begrenzter Volatilität an. Die Robustheit⁴ des Fonds spiegelt sich in den Morningstar-Rankings wider: La Française Carbon Impact Floating Rates (Anteilsklasse I: FRO013439163) hält seit einigen Jahren ein stabiles 5-Sterne-Rating⁵.

Schließlich integriert der La Française Carbon Impact Floating Rate Fund unseren hauseigenen Umwelt-, Sozial- und Governance-Ansatz (ESG) sowie unseren CO₂-Ansatz. Es wird als SFDR Artikel 8⁶ klassifiziert.

Nachdem der La Française Carbon Impact Floating Rate sowohl in Umgebungen mit steigenden als auch mit fallenden Zinsen seine Robustheit⁴ unter Beweis gestellt hat, könnte er ein Baustein einer Anleiheallokation sein, um ein Engagement an den Kreditmärkten einzugehen, ohne durch die Zinsvolatilität wesentlich beeinträchtigt zu werden, während gleichzeitig höhere erwartete Renditen als bei traditionellen FRN-Fonds angestrebt werden.

CM-AM High Yield Short Duration

CM-AM High Yield Short Duration ist eine europäische High-Yield¹-Anleihestrategie, die darauf ausgelegt ist, attraktive Renditen zu erzielen, indem sie sich auf die kurz- bis mittelfristigen Segmente der Renditestrukturkurve konzentriert (Anleihen mit Laufzeiten von zwei bis vier Jahren), wobei das Risikomanagement einen zentralen Faktor darstellt.

Das High-Yield-Segment unterliegt dem Ruf einer grundsätzlich höheren Volatilität, der oft eine nuanciertere Realität verschleiert: Innerhalb des High-Yield-Universums variiert die Qualität der Emittenten stark. CM-AM High Yield Short Duration basiert auf dieser Überzeugung: Die Strategie konzentriert sich bewusst auf Euro lautende Anleihen, die als qualitativ höher im High-Yield-Bereich eingeschätzt werden. Vorwiegend diejenigen mit BB- und B-Rating, die das potenziell stabilere Segment darstellen, während die spekulativsten Titel (Emissionen mit CCC-Rating) systematisch aus dem Portfolio ausgeschlossen werden. Durch die Kombination hoher Qualität mit kurzer Duration nutzt der Fonds die meiste Carry-Prämie im High Yield-Segment, während er das Exposure gegenüber einer Spreadausweitung und extremen Kreditereignissen erheblich reduziert. Darüber hinaus wird der Fonds als SFDR Artikel 8⁶ eingestuft.

1) Hochzinsanleihen, auch als spekulative Instrumente bekannt, bieten eine potenziell höhere Rendite und mehr Risiko als Investment-Grade-Anleihen.

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management Stand: 31.03.2026. Die Portfoliostrukturierung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen nur zur Illustration und können von aktualisierten Zahlen abweichen.

4) Quelle: Credit Mutuel Asset Management Stand: 31.03.2026. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Performance ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

5) Quellen: Morningstar per 31/03/2026. ©2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Verweise auf ein Ranking, eine Auszeichnung oder ein Label lassen zukünftige Ergebnisse des Letzteren/des Fonds oder des Managers nicht vorwegnehmen.

6) Die Sustainable Finance Disclosure Regulation – EU 2019/2088 garantiert nicht die Wertentwicklung der Fonds. Die Anlageentscheidung muss alle Merkmale und Ziele des Fonds berücksichtigen, wie sie im Prospekt und in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des beworbenen Fonds beschrieben sind. Ein Fonds, der gemäß der SFDR-Verordnung als Artikel 8 eingestuft wird, integriert Nachhaltigkeitsrisikohinweise in seine Verwaltung oder erläutert, warum das Nachhaltigkeitsrisiko für die Analyse nicht relevant ist. Es ist möglich, dass ein Fonds, der als Artikel 8 der SFDR-Verordnung klassifiziert ist, in nachhaltige Investments investiert. Ein Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisikohinweise bei seiner Verwaltung, bewirbt soziale oder ökologische Merkmale und legt ein nachhaltiges Anlageziel dar. Es ist obligatorisch für einen Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, in nachhaltige Investments zu investieren.

Mit einer soliden 10-jährigen Erfolgsbilanz durchlebte der Fonds einige turbulente Stressmarktsphasen, die zeigen, dass die Qualitätsausrichtung und das Durationsmanagement gerade dann einen Mehrwert erzeugten, wenn es am dringendsten gebraucht wurde. Diese Ausrichtung spiegelt sich in seiner Morningstar-Bewertung wider: CM-AM High Yield Short Duration (Anteilsklasse RC: FRO011829134) erhält 4 Sterne⁵.

Im aktuellen Umfeld kann der CM-AM High Yield Short Duration einen strukturierten Zugang zu europäischen Hochzinsanleihen bieten, ohne hohe Bonitäts- oder übermäßige Durationsrisiken einzugehen. Deshalb glauben wir, dass diese Lösung insbesondere in der heutigen unsicheren Landschaft eine wertvolle Ergänzung für jedes festverzinsliche Portfolio darstellen könnte.

1) Hochzinsanleihen, auch als spekulative Instrumente bekannt, bieten eine potenziell höhere Rendite und mehr Risiko als Investment-Grade-Anleihen.

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management Stand: 31.03.2026. Die Portfoliostrukturierung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen nur zur Illustration und können von aktualisierten Zahlen abweichen.

4) Quelle: Credit Mutuel Asset Management Stand: 31.03.2026. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Performance ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

5) Quellen: Morningstar per 31/03/2026. ©2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Verweise auf ein Ranking, eine Auszeichnung oder ein Label lassen zukünftige Ergebnisse des Letzteren/des Fonds oder des Managers nicht vorwegnehmen.

6) Die Sustainable Finance Disclosure Regulation – EU 2019/2088 garantiert nicht die Wertentwicklung der Fonds. Die Anlageentscheidung muss alle Merkmale und Ziele des Fonds berücksichtigen, wie sie im Prospekt und in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des beworbenen Fonds beschrieben sind. Ein Fonds, der gemäß der SFDR-Verordnung als Artikel 8 eingestuft wird, integriert Nachhaltigkeitsrisikohinweise in seine Verwaltung oder erläutert, warum das Nachhaltigkeitsrisiko für die Analyse nicht relevant ist. Es ist möglich, dass ein Fonds, der als Artikel 8 der SFDR-Verordnung klassifiziert ist, in nachhaltige Investments investiert. Ein Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisikohinweise bei seiner Verwaltung, bewirbt soziale oder ökologische Merkmale und legt ein nachhaltiges Anlageziel dar. Es ist obligatorisch für einen Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, in nachhaltige Investments zu investieren.

La Francaise Credit Innovation

Der La Française Credit Innovation ist ein innovativer globaler High-Yield¹-Fonds, der sich an vier wichtigen langfristigen Trends orientiert: technologische Innovation, Urbanisierung, Demografie und Klimawandel. Sein Anlageansatz schöpft Inspiration aus thematischen Aktienstrategien, wendet sie aber auf die Kreditmärkte an, die durch einen retrospektiven Ansatz funktionieren. Dabei kann ein gewisser „Trägheitsmoment“ Chancen schaffen: Bonitätsratings hinken oft Verbesserungen der Fundamentaldaten hinterher, auch wenn Unternehmen wachsen. Wir sind daher der Ansicht, dass qualitativ hochwertige Unternehmen mit zukunftsweisenden Wettbewerbsvorteilen, welche langfristige Wachstumschancen eröffnen, strukturell in der Lage sein sollte, ihre Fundamentaldaten zu verbessern, was wiederum zu verbesserten Ratings führen sollte.

La Française Credit Innovation verfügt über ein nach seiner Auslegung sehr selektives Anlageuniversum: Wir konzentrieren uns ausschließlich auf die „New Economy“ und schließen traditionelle Sektoren (fast 75 %³ des globalen High-Yield-Marktes) aus, da diese über die für die Strategie erforderlichen langfristigen strukturellen Wachstumstreiber nicht verfügen. Das führt aktuell dazu, dass etwa 50% des Portfolios in den USA investiert sind, wo wir in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und demografischer Wandel die höchste Innovationsdichte sehen.

Auch bei diesem Fonds nehmen wir unser Engagement ernst, der Fonds ist als Artikel 9⁶ gemäß SFDR klassifiziert.

Die Konzentration der Strategie auf zukunftsweisende Sektoren, sollte zu einem widerstandsfähigem Kreditportfolio führen, welches einen guten Baustein in einer Bondallokation bieten kann. Darüber hinaus profitiert der Fonds vom hohen Carry im High-Yield-Segment mit einem Potenzial für eine Spread-Kompression, was ein potenziell verbessertes Rendite-Niveau bei geringerer Volatilität bedeutet und seit Auflegung eine verbesserte risikoadjustierte Rendite aufweist⁴.

Schlussfolgerung

Unsere festverzinslichen Strategien, um uns in ungewissen Finanzmärkten zurechtzufinden, sind keine konkurrierenden Produkte: sie sind komplementäre Lösungen, die jeweils darauf ausgelegt sind, unterschiedlichen Anlegerzielen im gesamten Risiko-Rendite-Spektrum und verschiedenen makroökonomischen Bedingungen gerecht zu werden. Nach unserer Auffassung spiegeln sie wider, was eine Investition im Anleihebereich im Jahre 2026 ausmachen sollte: selektiv, diszipliniert, nachhaltigkeitsbewusst und nicht für den letzten Zyklus, sondern für den, den wir gerade durchleben, konzipiert. Wir laden Sie ein, die spezielle Webseite zu besuchen, um diese Strategien genauer zu erkunden: <https://lp.la-francaise.com/de/solutions-obligataires-cm-am>

Hauptrisiken der Fonds: Kapitalverlustrisiko, Risiko der diskretionären Verwaltung, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Ausfallrisiko, Risiko in Verbindung mit der Anlage in High-Yield-Wertpapieren und Kontrahentenrisiko. Vollständige Risikoinformationen sind im Prospekt des jeweiligen Fonds verfügbar.

LA FRANÇAISE

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

Disclaimer: Marketingkommunikation für professionelle Kunden und Vertriebsstellen im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II).

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, kein Anlagevorschlag oder eine Aufforderung zur Beteiligung an Finanzmarktgeschäften dar. Die geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten ihrer Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und stellen keine verbindliche Verpflichtung durch die Groupe La Française dar. Diese Meinungen können sich ohne Ankündigung im Rahmen des Prospekts ändern, der die allein verbindliche Quelle ist. Groupe La Française haftet keinesfalls für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Nutzung dieser Veröffentlichung oder der darin enthaltenen Informationen entstehen. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Groupe La Française weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an Dritte weitergegeben oder verteilt werden. www.la-francaise.com

Diese Mitteilung wurde von der Groupe La Française herausgegeben, einer Aktiengesellschaft mit Vorständen und Aufsichtsrat mit einem Kapital von €78836320 RCS PARIS 480.871.490. ©2026, Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die dargestellten Informationen: 1) gehört zu Morningstar und/oder ihren Informationsanbietern (2) darf ohne schriftliche Einwilligung von Morningstar nicht reproduziert oder weiterverteilt werden (3) wird ohne Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität präsentiert. Weder Morningstar noch seine Informationsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Morningstar oder seine Content-Provider übernehmen keine Haftung für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen verursacht werden, oder für Verzögerungen, Unterbrechungen oder Auslassungen von Informationen. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Performance ist nicht garantiert und kann nach oben oder unten schwanken.

Crédit Mutuel Asset Management: 128, boulevard Raspail 75006 Paris. Von der AMF unter der Nummer GP 97.138 zugelassene Vermögensverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 3.871.680 Euro, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Paris unter der Nummer 388.555.021, APE-Code 6630Z. Intra-Gemeinschaftliche MwSt.: FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft von Groupe La Française, der Holdinggesellschaft für die Vermögensverwaltungssparte von Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française Finance Services, eine von der ACPR unter der Nr. 18673 zugelassene (www.acpr.banque-france.fr) und am ORIAS (www.orias.fr) unter der Nr. 13007808 am 4. November 2016 registrierte Investmentgesellschaft. Internet-Kontaktangaben der Aufsichtsbehörden: Prudential Control and Resolution Authority (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org