

LA FRANÇAISE CARBON IMPACT FLOATING RATES: EINE REINE KREDIT- STRATEGIE, DIE AUF DIE SICH ENTWICKELNDE VOLATILITÄT DER ZINSSÄTZE ZUGESCHNITTEN IST

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

Emma GAYRARD, Portfolio Manager, Credit Mutuel Asset Management

Verschiedene Faktoren und Unsicherheiten drohen heute die Volatilität der Staatsanleiherenditen zu verändern. Tatsächlich scheint der US-Finanzkurs vom Kurs abzukommen. Die Haushaltsverhandlungen stecken in einer Sackgasse und Präsident Trump plädiert für umfassende Steuersenkungen. Das US-Staatsdefizit (das bereits über 6 % des BIP¹ beträgt) gibt zunehmend Anlass zur Sorge. Dies übt erheblichen Druck auf die US-Renditen aus, mit potenziellen Übertragungsrisiken für die europäischen Zinssätze. Auch in Europa steigt der Kreditbedarf. Deutschlands historisches Konjunkturprogramm in Höhe von einer Billion Euro zur Modernisierung der Infrastruktur und Stärkung der Verteidigung wird die Staatsdefizite und den Kreditbedarf deutlich erhöhen und so den Druck auf die Anleiherenditen weiter erhöhen. Gleichzeitig scheinen aus globaler Sicht die Inflationsrisiken im Zuge der Einführung von Zöllen zu steigen. Diese Situation könnte die Federal Reserve dazu veranlassen, ihre expansive Geldpolitik zu verschieben, was sich möglicherweise auf die kurzfristigen Zinssätze auswirkt.

Trotz makroökonomischem Gegenwind sind die Fundamentaldaten der Unternehmen robust. Die Erträge, insbesondere der Banken, scheinen sehr widerstandsfähig zu sein. Banken profitieren vom höheren Zinsniveau und den steileren Renditekurven. Der globale Bankensektor profitiert von rosigen Fundamentaldaten, da die Banken in den letzten Jahren dank Regulierungen, die sie zur Erhöhung ihrer Solvenzquoten und zur Bereinigung ihrer Bilanzen zwangen, höhere und komfortable Kapitalpuffer aufgebaut haben. Darüber hinaus ist es unwahrscheinlich, dass eine mögliche Zollerhöhung den Bankensektor direkt betrifft. Angesichts des fehlenden Handelsdefizits mit den USA könnten Banken dennoch mit Zweitrundeneffekten konfrontiert sein, falls Unternehmen und Verbraucher betroffen sind. Was das Hochzinssegment betrifft, so sind europäische Unternehmen im Allgemeinen in Sektoren tätig, die relativ immun gegen eine konjunkturelle Abschwächung oder Zollerhöhungen sind. Darüber hinaus sehen wir in diesem Segment keine Liquiditätsengpässe und rechnen kurz- bis mittelfristig nicht mit einem signifikanten Anstieg der Ausfallraten.

¹) Quelle: CEIC-Daten, Stand: Dezember 2024.



La Française Carbon Impact Floating Rates ist eine attraktive Lösung für Anleger, die ein Kreditengagement ohne übermäßige Zinssensitivität suchen. Der Fonds hat eine streng begrenzte modifizierte Duration (zwischen 0 und 0,5). Dieses innovative und differenzierte reine Kreditanlageangebot investiert hauptsächlich in globale variabel verzinsliche Anleihen, die von einer sehr geringen Zinssensitivität profitieren. FRNs sind weitgehend immun gegen Zinsvolatilität, da ihre vierteljährlichen Kupons an Geldmarktreferenzzinsen (wie 3-Monats-Euribor oder SOFR) zuzüglich eines Kreditspreads gekoppelt sind. Darüber hinaus weisen Investment-Grade-FRNs (IG) im Durchschnitt eine um 80 %² geringere Volatilität auf als festverzinsliche IG-Anleihen. Zudem weisen High-Yield-EURO-FRNs (HY) deutlich höhere relative Senioritätspositionen auf, die im Vergleich zu ihren festverzinslichen Pendanten stärker sein könnten. Rund 93 %³ der HY-EURO-FRNs sind besichert, verglichen mit nur 33 %³ der HY-EURO-Festzinsanleihen. Dieses verbesserte potenzielle Sicherheitsprofil bietet einen besseren Schutz in Kreditereignisszenarien, in denen FRNs tendenziell näher an ihren Erholungswerten gehandelt werden.

La Française Carbon Impact Floating Rates nutzt unsere Expertise im Bereich festverzinslicher Wertpapiere und unsere stärksten Bonitätsvorstellungen und verfolgt einen Crossover-Ansatz, der sowohl in Investment-Grade- als auch in High-Yield-Segmente investiert. Der Fonds verfolgt eine flexible Allokation innerhalb der OECD-Länder mit maximal 50 % in High-Yield-Anleihen (ausgenommen Engagements in Wertpapieren mit „CCC“-Rating) und einer systematischen Absicherung von Währungsrisiken. Der Fonds kann auch in nachrangige Schuldtitel mit kurzfristigen Kündigungsterminen investieren, um das Carry- und Renditepotenzial zu steigern.

Trotz seines Engagements im Hochzinsbereich hat La Française Carbon Impact Floating Rates seine Fähigkeit unter Beweis gestellt, verschiedene Marktkrisen mit deutlich geringeren Verlusten im Vergleich zu allen festverzinslichen Indizes, einschließlich IG-Indizes, zu meistern.⁴ Während der COVID-Pandemie und des Zinsanstiegs im Jahr 2022 zeigte der Fonds Widerstandsfähigkeit in einem stark erschütterten Kredituniversum. Ende Mai 2025 verfügte La Française Carbon Impact Floating Rates über ein 5-Sterne-Morningstar⁵-Rating, was die bisher erzielte risikoadjustierte Performance unterstreicht. Der Fonds hat im Laufe der Zeit eine robuste, widerstandsfähige und stabile Performance gezeigt.⁴ Der Carry des Fonds ist auch heute noch attraktiv, unterstützt durch unseren flexiblen und dynamischen Managementansatz.

Der durchschnittliche Kupon des Fonds beträgt 5,01 %⁶ (4,07 %⁶ in €, abzüglich Absicherungskosten) und liegt damit deutlich über dem durchschnittlichen Kupon für Investment Grade Euro (2,57 %⁷) und etwas unter dem für High Yield Euro (4,85 %⁷). Trotz einer defensiven Allokationsstrategie mit 64 %⁶ Engagements in Investment Grade-Anleihen, 16 %⁶ in High Yield-Anleihen und 16 %⁶ in nachrangigen Anleihen bietet der Fonds einen attraktiven Carry mit einer Yield to Worst (YTW) von 3,36 %⁶ abzüglich Absicherungskosten (-0,94 %⁶) und bietet damit einen wertvollen Puffer gegen Spread-Volatilität. Wir bevorzugen weiterhin den Finanzsektor, der 69 %⁶ des Fonds ausmacht und von starken Fundamentaldaten und einem unterstützenden regulatorischen Umfeld profitiert. Etwa 64 %⁶ des Portfolios sind in Floating Rate Notes (FRNs) investiert, 35 %⁶ in festverzinsliche Anleihen, die in variabel verzinsliche

2) Quellen: Groupe La Française, Indizes Bloomberg Barclays. Stand: 31.03.2025.

3) Quellen: Groupe La Française, Bank of America. Stand: 31.01.2025.

4) Quellen: Groupe La Française, Bloomberg. Stand: 30.05.2025. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

5) Quelle: Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. April 2025. Definitionen und Methoden finden Sie auf der Website www.credit-mutuel-am.eu. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Morningstar-Klassifizierung stellt keine Garantie für die Wertentwicklung des Fonds dar. Bei der Entscheidung, in einen Fonds zu investieren, müssen Sie alle seine Merkmale und Ziele berücksichtigen.

6) Quellen: Groupe La Française, Bloomberg. Stand der Daten: 30.05.2025.

7) Quellen: Groupe La Française, Bloomberg, Bank of America. Stand der Daten: 30.05.2025.





Instrumente gewappt werden. Daraus resultiert eine niedrige modifizierte Duration von 0,36, eine Kreditsensitivität von 2,787 und eine durchschnittliche Kreditmarge von 1997 Basispunkten über dem 3-Monats-Euribor.

Im Einklang mit unserer unternehmenseigenen Philosophie der CO₂-armen Wirtschaft und unserem Engagement für die Energiewende streben wir einen Portfolio-CO₂-Fußabdruck (gemessen als gewichtete durchschnittliche Treibhausgasemissionen pro investiertem Euro) an, der mindestens 50 % unter dem des Anlageuniversums (einer 50/50-Mischung aus den Indizes Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate und ICE BofAML BB-B Global High Yield) liegt. Dank dieses Ansatzes erfüllt der Fonds die Voraussetzungen gemäß Artikel 8 der Sustainable Finance Disclosure Regulation⁸ (SFDR).

Angesichts der weiterhin robusten Unternehmensdaten, steigender Haushaltsdefizite in den Industrieländern und schwankender Zinsvolatilität nimmt der La Française Carbon Impact Floating Rates Fonds eine strategische Position im Anleihenmarkt ein. Er bietet Zugang zu einem robusten Kreditmarkt mit soliden Unternehmen und minimiert gleichzeitig das Zinsrisiko. Seine innovative, kohlenstoffarme Anlagephilosophie, kombiniert mit einer flexiblen Allokation in Investment-Grade- und Hochzinsanleihen, gewährleistet Nachhaltigkeit und eine risikoadjustierte Performance.

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.

8) Die SFDR-Klassifizierung stellt keine Garantie für die Wertentwicklung der Fonds dar.

© 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 oder seine Inhaltsanbieter lehnen jegliche Verantwortung für Schäden oder Verluste ab, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen, sowie für Verzögerungen, Unterbrechungen oder Auslassungen von Informationen.



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.

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 und seit dem 11. April 2025 bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 registrierte Vermögensverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft (Société Anonyme) mit einem Stammkapital von 3.871.680 Euro, registriert bei „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, ein von der ACPR unter der Nummer 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassenes und am 4. November 2016 bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 13007808 registriertes Investmentunternehmen.

Anschrift der lokalen Zahlstelle in Deutschland: BNP PARIBAS Securities Services SA – Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt a. M.

