

CM-AM CONVICTIONS USA: DER FONDS CM-AM CONVICTIONS USA PROFITIERT VOM AUSSERGEWÖHNLICH GÜNSTIGEN MAKROÖKONOMISCHEN UMFELD IN DEN USA IM JAHR 2026

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

Valentin Vergnaud, Portfolio Manager, Crédit Mutuel Asset Management

Im Jahr 2026 werden US-Aktien von besonders vorteilhaften Fundamentaldaten getragen. Der Konsens erwartet nun ein **Gewinnwachstum des S&P 500 von rund +13 %** für das Jahr, unterstützt durch positive Gewinnrevisionen. Diese werden durch eine robuste Nachfrage, erheblichen operativen Leverage und die beschleunigte Integration von KI in Geschäftsmodelle getrieben.

Der politische und fiskalische Rahmen bleibt fest wachstumsorientiert. Jüngste Regierungsreformen wurden vor der Anpassung der Quellensteuern umgesetzt, sodass viele Haushalte im vergangenen Jahr zu viel Steuern gezahlt haben. Diese Überschüsse führen ab dem ersten Quartal 2026 zu **außergewöhnlichen Steuerrück-
erstattungen**. Dies erhöht automatisch das verfügbare Einkommen und stimuliert den Konsum, der bereits besonders widerstandsfähig ist. Historisch betrachtet war überschüssige Liquidität ein wesentlicher Treiber für Haushaltsausgaben und Investitionen in Aktien.

Gleichzeitig unterstützt das fiskalische Konjunkturprogramm die Wirtschaft weiterhin durch gezielte Steuersenkungen, Investitionsanreize und umfangreiche öffentliche Ausgaben für Infrastruktur und Verteidigung. Diese prozyklische Ausrichtung verbessert die Visibilität für Unternehmen und trägt zu einem anhaltenden Wachstum bei.

Schließlich bleibt die **massive Investition in künstliche Intelligenz** einer der wichtigsten Treiber des US-Momentums. Hyperscaler werden 2026 voraussichtlich zwischen 600 und 675 Mrd. USD an Investitionsausgaben tätigen, was fast 2 % des



US-BIP entspricht. Diese Investitionen befeuern einen nachhaltigen KI-Zyklus, der branchenübergreifend Produktivitätsgewinne erzeugt.

In diesem Umfeld wird das US-BIP-Wachstum für 2026 auf rund **2,5 %** geschätzt, getragen von drei Faktoren: vorteilhafte Steuerpolitik, Rekordinvestitionen und steigende Produktivität.

Zusammengefasst: 2026 bringt ein prognostiziertes Gewinnwachstum von 13 %, unterstützende Fiskalmaßnahmen, robusten Konsum und historische Investitionen – ein selten so günstiges Umfeld für US-Aktien.

CM-AM Convictions USA:

Eine Stock-Picking-Strategie, die vom US-Zyklus profitiert

Während der US-Markt besonders günstige Bedingungen für aktives Management bietet, zeichnet sich der **CM-AM Convictions USA** durch drei Stärken aus: kontinuierliche Outperformance, ein bewährter Selektionsprozess und sektorale Agilität.

Solide und konsistente Outperformance

Von 2022 bis 2025 weist die Strategie **drei aufeinanderfolgende Jahre der Outperformance gegenüber dem S&P 500 TRNE auf:**

- 2023: +22,7 % (Fonds) vs. +21,4 % (Index)
- 2024: +40,9 % vs. +32,8 %
- 2025: +3,70 % vs. +3,54 %

Seit Auflage erreicht die kumulierte Performance des Fonds **58,59 %**, gegenüber **49,65 %** für den Referenzindex. All dies bei **niedrigerer Volatilität**: 17,2 % für den Fonds versus 18,0 % für den S&P 500 TRNE. Diese Risikokontrolle entspricht der Qualitäts-DNA des Portfolios.

Ein Selektionsprozess, der auf Qualität und Bewertung fokussiert

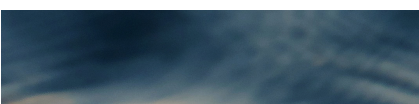
Der Fonds basiert auf einem seit 20 Jahren bewährten Prozess, der zwei Analyseinstrumente nutzt:

1. **Radar-Tool**, zur Identifikation von Investmentchancen
2. **Bewertungstool**, zur Schätzung des Wertsteigerungspotenzials, ergänzt durch umfassende Fundamentalanalysen

Ziel ist die Bestätigung oder Zurückweisung der Investmententscheidung. Dieser robuste Rahmen fokussiert auf Unternehmen, die langfristig Wert schaffen und ein kontrolliertes Risikoprofil aufweisen.

Aktives und agiles Management – passend zur Markttiefe der USA

Der Fondsmanager nutzt die sektorale Flexibilität des Fonds, die durch die Freiheit ermöglicht wird, in alle Sektoren zu investieren. Diese Agilität erlaubt es, Chancen zu nutzen und sich an verschiedene Phasen des Zyklus anzupassen.





Historisch haben drei Sektoren den Großteil der aktiven Performancebeiträge geliefert:

- **Industrie: +6,3 %**
- **Technologie: +3,9 %**
- **Gesundheitswesen: +3,5 %**

Eine Strategie im Einklang mit den strukturellen Wachstumstreibern der US-Wirtschaft im Jahr 2026

Das US-Umfeld ist geprägt durch:

- dynamisches Gewinnwachstum,
- massive fiskalische Unterstützung,
- robusten Konsum,
- einen beispiellosen Technologie-Investitionszyklus.

Der CM-AM Convictions USA ist ein qualitativ hochwertiger, stock picking orientierter Fonds, der gezielt Chancen in der Tiefe des US Marktes identifiziert und zugleich ein konsequentes Risikomanagement verfolgt. Für professionelle Anleger, die aktive Exposure zu den US-Leadern von morgen suchen, ist der Fonds durch seine Outperformance-Historie, seinen rigorosen und agilen Ansatz sowie seine sektorseitig stimmige Positionierung besonders relevant.

Wesentliche Fondsmerkmale

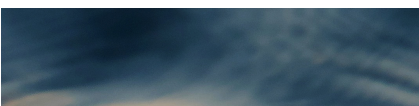
- **Benchmark:** S&P 500 TRNE
- **Empfohlener Anlagehorizont:** >5 Jahre
- **Institutionelle Anteilsklasse (IC):** ISIN: FRO0140077F8
- **Ziel:** Outperformance des S&P 500 nach Gebühren über den empfohlenen Zeitraum
- **Nettovermögen:** 972 Mio. EUR
- **Verfügbare Anteilsklassen:** EUR, USD sowie währungsgesicherte Klassen (EUR H, CHF H etc.)
- **SRI-Risikoindikator: 5/7**
- Geeignet für langfristige Anlage in US-Aktien

Für weitere Informationen über die CM-AM Convictions besuchen Sie bitte die entsprechende Seite CM-AM CONVICTIONS.

Wichtige rechtliche Hinweise

Dies ist ein Marketingdokument für professionelle Anleger und Vertriebsstellen im Sinne von MiFID (2014/65/EU).

Quelle: La Française Group, Stand 31. Januar 2026.





Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Der S&P 500 Net Return Index wird zum Schlusskurs mit reinvestierten Dividenden ausgewiesen. Die Wertentwicklung ist nach Abzug der Verwaltungsgebühren angegeben.

Wesentliche Risiken: Kapitalverlust, Aktienrisiko, Währungsrisiko, diskretionäres Management, Liquidität, Kreditrisiko, Small Caps, Derivate, Nachhaltigkeit.

Für eine vollständige Beschreibung der Risiken, weiterführende Informationen zu den Strategien sowie Details zu sämtlichen Gebühren verweisen wir auf den aktuellen Prospekt und das Basisinformationsblatt, die beide in englischer Sprache auf unserer Website verfügbar sind. Die Richtlinie der La Française Group zu Kundenanfragen und Beschwerden ist ebenfalls auf unserer Website verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Vertriebszulassung des Fonds jederzeit und ohne vorherige Ankündigung aussetzen. Diese Informationen sind unverbindlich, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als korrekt erachtet und können sich im Laufe der Zeit ändern. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Zusammensetzung des Fondsportfolios kann sich jederzeit ändern. Die hier bereitgestellten Daten dienen ausschließlich illustrativen Zwecken. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktuellsten Daten abweichen. Dieses unverbindliche Material stellt keine Empfehlung, Aufforderung oder Einladung zum Kauf, Verkauf oder Tausch dar und ist auch nicht als solche auszulegen.

Verweise auf bestimmte Wertpapiere oder Finanzinstrumente dienen ausschließlich zu Illustrationszwecken. Die geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten der Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und stellen keine bindende Verpflichtung der Groupe La Française dar. Diese Hinweise sind nicht dazu gedacht, Direktinvestitionen in die genannten Instrumente zu fördern. Crédit Mutuel Asset Management übernimmt keine Verantwortung für Veränderungen, Verfälschungen oder Manipulationen dieser Mitteilung. Die Reproduktion oder Veränderung dieses Dokuments ist ohne vorherige Genehmigung von Crédit Mutuel Asset Management strengstens untersagt.



La Française Finance Services ist ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen, das von der ACPR unter der Nummer 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassen und bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 13007808 seit dem 4. November 2016 registriert ist.

Crédit Mutuel Asset Management, 128 Boulevard Raspail, 75006 Paris, ist eine von der Autorité des marchés financiers unter der Nummer GP 97138 zugelassene Verwaltungsgesellschaft. Zudem ist sie seit dem 11. April 2025 auch bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 registriert. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 3.871.680 €, eingetragen in Paris unter der Nummer 388 555 021, und eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Vermögensverwaltungsholding von Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

