

**Lutz Overlack**

Head of Sales DACH
Groupe La Française

WIE KANN MAN UNSICHERE FINANZ- MÄRKTE MITHILFE VON ANLEIHE- STRATEGIEN MEISTERN? INTERVIEW MIT LUTZ OVERLACK

Zinsvolatilität, divergierende geldpolitische Wege der Zentralbanken und makroökonomischer Hintergrund gestalten das Anleihenuniversum neu. Wir sprachen mit Lutz Overlack, Head of Sales DACH bei Groupe La Française, der uns drei komplementäre Anleihe-Lösungen erläutert, die entwickelt wurden, um unsicherer Finanzmärkte zu begegnen.

Das makroökonomische Umfeld im Jahr 2026 sieht wirklich komplex aus. Warum argumentieren Sie, dass dieses Umfeld mehr als eine reine Anleihenstrategie erfordert?

Das Anleiheuniversum hat sich grundlegend verändert, und ich glaube, viele Anleger müssen sich erst noch an die neue Realität anpassen. Die Zinsvolatilität bleibt hoch, die absoluten Renditen bleiben weiterhin attraktiv und das makroökonomische Umfeld wird zunehmend komplexer. Um in diesem Umfeld erfolgreich zu sein, ist ein diversifizierter Ansatz erforderlich, nicht nur eine einzige Anleihenstrategie.

Was wir bei Groupe La Française aufgebaut haben, ist ein umfassendes, segmentübergreifendes Angebot, das Anlegern Zugang zu verschiedenen Kreditsegmenten, Risikoniveaus und potenziellen Renditequellendurch vielfältige Ansätze ermöglicht. Die Fonds basieren auf der Anleihenplattform von Crédit Mutuel Asset Management, einer der erfahrensten in Europa, und mit einer breiten Palette an Anlageklassen und Anlagestilen verfolgt jeder Fonds eine eigene Anlagephilosophie.

Anleger können sich daher an unterschiedliche Marktphasen anpassen und ihre Strategie entsprechend ihren individuellen Bedürfnissen und ihrer Stabilität gegenüber Zinsschwankungen gestalten.

Beginnen wir mit dem La Française Carbon Impact Floating Rates. Was ist die Anlagethese, und wie dienen die Floating Rate Notes (FRNs) Anlegern im heutigen Zinsumfeld?

Der La Française Carbon Impact Floating Rates ist vorwiegend in Floating Rate Notes investiert, die historisch eine geringe modifizierte Duration aufweisen, was den Portfolios hilft, wiederkehrenden Phasen von Zinsvolatilität standzuhalten. Mit einer niedrigen modifizierten Duration, die strikt zwischen 0 und 0,5 liegt, bietet der Crossover- Ansatz des Fonds, der Investment Grade, High Yield¹ und nachrangige Schuldverschreibungen² innerhalb des OECD-Universums umfasst, die Flexi-

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

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

bilität, die Diversifizierung zu maximieren und sich an veränderte Marktbedingung anzupassen. Der Fonds verzeichnete eine relativ lineare³ Wertentwicklung mit geringer Volatilität, wie angestrebt. Diese Beständigkeit spiegelt sich im 5 Sterne-Morningstar –Rating⁴ wider (Anteilsklasse I – ISIN: FROO13439163), das er seit mehreren Jahren beibehält.

Das Portfolio, das weiterhin konsequent auf Emittentenqualität setzt (durchschnittliches Rating des Portfolios: BBB⁵), investiert derzeit zu rund zwei Dritteln⁵ in den Finanzsektor. Dies ist eine bewusste Entscheidung und spiegelt eine tiefe Überzeugung wider: Europäische Banken profitieren von robusten Kapitalpuffern, einer verbesserten Vermögensqualität, einem gläubigerfreundlichen regulatorischen Rahmen und einer strukturell höheren Rentabilität. Der FRN-Markt selbst ist stark auf Finanztitel ausgerichtet, daher entspricht diese Positionierung auch der natürlichen Marktstruktur.

Der La Française Carbon Impact Floating Rate hat sich in steigenden wie fallenden Zinsumfeldern als widerstandsfähig erwiesen³ und eignet sich gut für Anleger, die ein Engagement am Kreditmarkt anstreben, ohne sich stark von Zinsschwankungen beeinflussen zu lassen, und gleichzeitig potenziell höhere Renditeerwartungen als traditionelle FRN-Fonds haben möchten.

Kommen wir zu einer anderen Lösung. Hochzinsanleihen sind für ihre Volatilität bekannt, doch CM-AM High Yield Short Duration positioniert sich als eine disziplinierte, qualitätsorientierte Strategie. Wie lassen sich diese beiden Realitäten miteinander vereinbaren?

Dieser Ruf ist nicht ganz unberechtigt, doch er verschleiert eine differenziertere Realität. Innerhalb des High Yield¹-Universums variiert die Qualität der Emittenten enorm. Anleger, die das richtige Segment der Kreditkurve anvisieren, können attraktive Erträge erzielen und gleichzeitig das Risiko diszipliniert managen. Genau darauf basiert die Strategie des CM-AM High Yield Short Duration. Sie konzentriert sich auf Euro lautende High Yield-Anleihen¹, mit einer erwarteten höheren Bonität im kurzen bis mittleren Segment der Kreditkurve (Anleihen mit einer Laufzeit von zwei bis vier Jahren), vorwiegend Anleihen mit den Ratings BB und B, die den stabileren Teil des High-Yield¹-Spektrums repräsentieren. Anleihen mit einem CCC-Rating werden systematisch ausgeschlossen. Durch die Kombination von kurzer Laufzeit mit höherer Qualität innerhalb des High-Yield Fonds¹ erzielt der Fonds den Großteil der Carry-Prämie und reduziert gleichzeitig das Risiko einer Spread-Ausweitung und extremer Kreditereignisse erheblich.

Darüber hinaus ist eine zehnjährige Erfolgsbilanz ein echter Differenzierungsfaktor im kurzfristigen High-Yield-Segment. Der Fonds hat in seiner Geschichte bereits mehrfach Stresssituationen überstanden. Seine Ausrichtung auf Qualitätstitel und sein Durationsmanagement haben für Mehrwert gesorgt³ – und zwar genau dann, wenn es am meisten gebraucht wurde. Dies belegt, dass das risikoadjustierte Profil, das die Strategie verspricht, nicht nur eine theoretische Konstruktion ist, sondern in der Praxis erzielt wurde. Das Vier-Sterne-Rating⁴ von Morningstar (Anteilsklasse RC: FROO11829134) spiegelt diese Beständigkeit wider.

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

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management zum 30.04.2026. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Performance ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

4) Quellen: Morningstar per 30.04.2026. ©2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Verweise auf ein Ranking, einen Preis oder ein Label lassen zukünftige Ergebnisse des Letzteren/des Fonds oder des Managers nicht vorwegnehmen.

5) Quelle: Credit Mutuel Asset Management zum 30.04.2026. Die Portfoliostrukturierung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen nur zur Veranschaulichung und können von aktualisierten Zahlen abweichen.

In einem Umfeld, in dem festverzinsliche Strategien mit kurzer Duration wieder an Bedeutung gewinnen, bietet der CM-AM High Yield Short Duration einen strukturierten Zugang zu europäischen High-Yield-Erträgen, ohne zu weit ins untere Ende des Bonitätsspektrums einzusteigen oder übermäßige Durationsrisiken einzugehen.

Ihre festverzinslichen Lösungen umfassen auch den La Française Credit Innovation, einen High-Yield-Fonds, der sich an vier wichtigen langfristigen Trends (technologische Innovation, Urbanisierung, Demografie und Klimawandel) und einen ungewöhnlichen Aufbau für einen Anleihenfonds aufweist. Wo liegt die zentrale Investition?

Die Erkenntnis basiert auf einem strukturellen Unterschied in der Art und Weise, wie Unternehmen von Aktien- und Kreditmärkten bewertet werden. Aktienmärkte sind von Natur aus zukunftsorientiert: Sie preisen Wachstumskurven und künftige Aussichten ein. Die Kreditmärkte hingegen funktionieren mit einer gewissen Trägheit: Die Ratingagenturen konzentrieren sich auf historische Bilanzen, und die Bonitätsbewertungen hinken oft den Verbesserungen der Fundamentaldaten hinterher, auch wenn Unternehmen wachsen und ihr Profil stärken. Diese Trägheit schafft eine echte Gelegenheit. Wir sind der Ansicht, dass qualitativ hochwertige Unternehmen mit soliden Bonitäts-Profilen, die auf langfristigen strukturellen Wachstumstrends positioniert sind, das Potenzial haben, im Laufe der Zeit ein schnelleres Umsatzwachstum, stärkere Fundamentaldaten und eine höhere Wahrscheinlichkeit von Rating-Heraufstufungen zu verzeichnen. Durch die Identifizierung heutiger Emittenten mit einem High-Yield-Rating¹, die das Potenzial haben, morgen Investment-Grade-Rating zu erreichen, kann das Portfolio nicht nur Kuponeinnahmen, sondern auch die mit der Rating-Moderation verbundene Spread-Verringerung realisieren. Aus diesem Grund konzentrieren wir unseren Investmentansatz ausschließlich auf die Wirtschaft von morgen und bleiben von traditionellen Sektoren fern, die fast 75 %⁵ des globalen High-Yield1-Marktes ausmachen. Selbst mit dieser Konstruktion erreicht das Portfolio ein hohes Maß an Granularität: mehr als 100⁵ Emittenten mit einem durchschnittlichen Rating von BB⁵. Derzeit sind über 50 % des Portfolios in US-amerikanische Emittenten investiert, da sich dort die innovativsten Unternehmen aus den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und demografiebezogene Sektoren konzentrieren.

Ausgehend von dem Bewusstsein für die langfristigen strukturellen Herausforderungen weltweit und deren Auswirkungen auf die Gesellschaft und den Planeten setzt La Française Credit Innovation einen nachhaltigen Investmentansatz um, der auf den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet ist. Der Fonds ist außerdem als Artikel-9⁶ gemäß SFDR einzuordnen.

Mit einer seit der Gründung verbesserten risikoadjustierten Rendite³ könnte der La Française Credit Innovation als langfristige Lösung dienen, die Kreditengagement bietet und gleichzeitig die Nachhaltigkeitsziele erfüllt, die für Endinvestoren zunehmend unverzichtbar sind.

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

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management zum 30.04.2026. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Performance ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

5) Quelle: Credit Mutuel Asset Management zum 30.04.2026. Die Portfoliostrukturierung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen nur zur Veranschaulichung und können von aktualisierten Zahlen abweichen.

6) Die Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor – EU 2019/2088 garantiert nicht die Wertentwicklung der Fonds. Die Anlageentscheidung muss alle Merkmale und Ziele des Fonds berücksichtigen, wie sie im Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des beworbenen Fonds beschrieben sind. Ein Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei seiner Verwaltung, bewirbt soziale oder ökologische Merkmale und legt ein nachhaltiges Anlageziel fest. Es ist obligatorisch für einen Fonds, der gemäß SFDR als Artikel 9 eingestuft wird, in nachhaltige Anlagen zu investieren.

Wie sollten Finanzinvestoren die Kombination dieser Strategien angehen, um sich in unsicheren Finanzmärkten zurechtzufinden?

Es handelt sich nicht um konkurrierende Produkte: Es sind komplementäre Lösungen, die jeweils darauf ausgelegt sind, unterschiedlichen Anlegerzielen im gesamten Risiko-Rendite-Spektrum und unter verschiedenen makroökonomischen Bedingungen gerecht zu werden. La Française Carbon Impact Floating Rates bietet Zugang zu Kreditmargen und schützt gleichzeitig vor Zinsschwankungen. Der CM-AM High Yield Short Duration erzielt potenziell attraktive Renditen durch die Fokussierung auf das kurz- bis mittelfristige Segment der europäischen High Yield-Renditekurve bei gleichzeitig umsichtigem Risikomanagement. La Française Credit Innovation verfolgt einen strukturellen, selektiven Anlageansatz mit Potenzial für Ratingverbesserungen und einem Nachhaltigkeitsaspekt.

Zusammen spiegeln sie unsere Vorstellung von Kreditinvestitionen im Jahr 2026 wider: selektiv, diszipliniert, nachhaltigkeitsorientiert und nicht auf den letzten Zyklus, sondern auf den aktuellen ausgerichtet. Anleger, die diese Strategien im Detail kennenlernen möchten, finden weitere Informationen auf unserer Webseite unter Solutions obligataires CM-AM.

Hauptrisiken des Fonds: Kapitalverlustrisiko, Risiko aufgrund der diskretionären Portfolioverwaltung, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Ausfallrisiko, Risiko in Verbindung mit der Anlage in High Yield-Papieren und Kontrahentenrisiko. Vollständige Risikoinformationen sind im Fondsprospekt jedes Fonds erhältlich.

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 Teilnahme an Finanzmarktgeschäften dar. Die geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten ihrer Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und stellen keine verbindliche Zusage der Groupe La Française dar. Diese Meinungen können sich ohne Vorankündigung ändern, innerhalb der Grenzen des Prospekts, der die allein verbindliche Quelle ist. Groupe La Française übernimmt keinerlei Haftung für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Nutzung dieser Publikation oder der darin enthaltenen Informationen entstehen. Diese Veröffentlichung darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Groupe La Française weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an Dritte weitergeleitet 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 dargelegten Informationen: 1) ist Eigentum von Morningstar und/oder seinen Informationsanbietern (2) darf ohne schriftliche Genehmigung von Morningstar nicht vervielfältigt oder weiterverteilt werden (3) wird ohne Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität dargestellt. Weder Morningstar noch seine Informationsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Weder Morningstar noch seine Content-Provider übernehmen eine Haftung für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen, oder für Verzögerungen, Unterbrechungen oder Auslassungen von Informationen. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann nach oben oder unten schwanken.

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

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