

**Lutz Overlack**

Head of Sales DACH  
Groupe La Française

## FIXED-INCOME-STRATEGIEN FÜR UNSICHERE MÄRKTE: ARGUMENTE FÜR CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION

*In diesem zweiten Artikel unserer dreiteiligen Serie über Anlagestrategien im Bereich festverzinslicher Wertpapiere zur Bewältigung unsicherer Finanzmärkte spricht sich Lutz Overlack, Head of Sales DACH bei der Groupe La Française, für das Segment mit kurzer Laufzeit des High-Yield-Marktes<sup>1</sup> aus und erläutert, warum dieses Segment für Anleger derzeit eine der attraktivsten risikobereinigten Anlagemöglichkeiten darstellen könnte.*

### Mit verschiedenen Ansätzen durch volatile Zeiten navigieren

Geopolitische Unsicherheiten und anhaltende Zinsschwankungen haben Anleger im Anleihebereich dazu gezwungen, ihre Strategie zu überdenken. Vor diesem Hintergrund bieten unsere Anleihestrategien zur Bewältigung unsicherer Finanzmärkte (Solutions obligataires CM-AM) Zugang zu verschiedenen Kreditsegmenten, Risikoprofilen und potenziellen Renditequellen. Diese diversifizierte und segmentübergreifende Strategien bedienen unterschiedliche individuelle Bedürfnisse und Durationsausrichtungen.

Da die Volatilität viele Anleger in den letzten Zyklen überrascht hat, ist ein disziplinierter Ansatz mit kurzer Duration bei High Yield's zunehmend unumgänglich. Die Positionierung entlang der Kreditkurve wird nicht mehr nur zu einer taktischen, sondern zu einer strategischen Entscheidung.

### Warum High Yield<sup>1</sup> mit kurzer Laufzeit, und warum gerade jetzt?

Die Argumente für High-Yield-Anleihen<sup>1</sup> mit kurzer Laufzeit sind sowohl konjunktureller als auch struktureller Natur. Auf der konjunkturellen Seite sind die Kreditfundamentaldaten nach wie vor weitgehend positiv. Solide Unternehmensdaten und die Fähigkeit der Unternehmen, sich am Markt zu refinanzieren, halten die Ausfallraten in Schach: In Europa liegen die Ausfallraten mit 1,7 %<sup>2</sup> im historischen Durchschnitt, während sie in den USA unter dem historischen Durchschnitt liegen (1,9 %<sup>2</sup> gegenüber 2,4 %<sup>2</sup>). Zudem dürften die Renditen von High-Yield-Anleihen<sup>1</sup> kurzfristig weiterhin eine attraktive Risikoprämie bieten.

Allerdings sind die makroökonomischen Gegenwinde nicht verschwunden. Anhaltende geopolitische Unsicherheiten und unterschiedliche geldpolitische Ausrichtungen der Zentralbanken erfordern Vorsicht bei der Laufzeitwahl, wobei die Spreads voraussichtlich im Bereich von 330 bis 350 Basispunkten<sup>3</sup> bleiben sollten. Kürzere

1) Hochzinsanleihen, auch als „Speculative-Grade“-Instrumente bezeichnet, bieten potenziell höhere Renditen und sind mit einem höheren Risiko verbunden als Investment-Grade-Anleihen.

2) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 29.05.2026. Angesichts Marktentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für das künftige Marktverhalten. Diese Daten dienen lediglich der Veranschaulichung. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktualisierten Daten abweichen.

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 30.04.2026. Angesichts des subjektiven Charakters bestimmter Analysen ist zu betonen, dass einige zukunftsgerichtete Aussagen auf bestimmten Annahmen beruhen, die sich wahrscheinlich teilweise oder vollständig von der Realität unterscheiden können. Jede hypothetische Schätzung ist naturgemäß spekulativ, und es ist möglich, dass einige, wenn nicht sogar alle Annahmen, die diesen hypothetischen Darstellungen zugrunde liegen, nicht eintreten oder sich anders als derzeit erwartet entwickeln.

Laufzeiten verengen das Unsicherheitsfenster und mindern die Auswirkungen von Zinsschwankungen.

Strukturell gesehen haftet dem High-Yield-Segment<sup>1</sup> ein Ruf an, der oft eine differenziertere Realität verschleiert. Die Zusammensetzung dieses Marktes hat sich erheblich weiterentwickelt. Im Segment mit kurzer Laufzeit sind viele Emittenten mit glaubwürdigen Bonitätsprofilen vertreten. Das Risiko-Rendite-Verhältnis von High-Yield-Anleihen<sup>1</sup> mit kurzer Laufzeit wird oft missverstanden, und Anleger, die High-Yield-Anleihen<sup>1</sup> mit maximalen Risiken gleichsetzen, übersehen häufig den Unterschied: Ein Portfolio aus High-Yield-Anleihen<sup>1</sup> mit kurzer Laufzeit, die von Unternehmen mit solider Eigenkapitalquote begeben werden, weist ein deutlich anderes Volatilitätsprofil auf als Anleihen mit längerer Laufzeit.

Eine Fokussierung auf das richtige Segment der High-Yield-Kurve<sup>1</sup> kann attraktive Erträge generieren und gleichzeitig eine disziplinierte Risikosteuerung ermöglichen: Das kurze und mittlere Segment<sup>3</sup> der Kreditkurve könnte unserer Meinung nach das attraktivste Gleichgewicht zwischen Rendite und Risikokontrolle bieten. Anders formuliert: Wir glauben nicht, dass das Risiko längerer Laufzeit adäquat bezahlt wird.

1) Hochzinsanleihen, auch als „Speculative-Grade“-Instrumente bezeichnet, bieten potenziell höhere Renditen und sind mit einem höheren Risiko verbunden als Investment-Grade-Anleihen.

3) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 30.04.2026. Angesichts des subjektiven Charakters bestimmter Analysen ist zu betonen, dass einige zukunftsgerichtete Aussagen auf bestimmten Annahmen beruhen, die sich wahrscheinlich teilweise oder vollständig von der Realität unterscheiden können. Jede hypothetische Schätzung ist naturgemäß spekulativ, und es ist möglich, dass einige, wenn nicht sogar alle Annahmen, die diesen hypothetischen Darstellungen zugrunde liegen, nicht eintreten oder sich anders als derzeit erwartet entwickeln.

4) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 29.05.2026. Die Portfolioallokation kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen nur zur Veranschaulichung und können von den aktuellen Zahlen abweichen.

5) Die Verordnung über die Offenlegung von Informationen im Bereich der nachhaltigen Finanzdienstleistungen (SFDR) – EU 2019/2088 – bietet keine Garantie für die Wertentwicklung der Fonds. Bei der Anlageentscheidung müssen alle Merkmale und Ziele des Fonds berücksichtigt werden, wie sie im Prospekt und im KIID des beworbenen Fonds beschrieben sind. Ein Fonds, der gemäß der SFDR-Verordnung als Artikel-8-Fonds eingestuft ist, bezieht Nachhaltigkeitsrisiken in seine Verwaltung ein oder erläutert, warum Nachhaltigkeitsrisiken für die Analyse nicht relevant sind. Ein Fonds, der gemäß Artikel 8 der SFDR-Verordnung klassifiziert ist, kann in nachhaltige Anlagen investieren.

### Ein differenzierter Ansatz im Bereich der kurzfristigen Hochzinsanleihen

Der Fonds CM-AM High Yield Short Duration verfolgt eine europäische High-Yield<sup>1</sup>-Anleihenstrategie, die auf einer präzisen Anlagelogik basiert: Erzielung der Renditeprämie von High-Yield<sup>1</sup>-Anleihen, deren Qualität als höher eingeschätzt wird und die die Zinssensitivität strukturell begrenzen. Der Fonds konzentriert sich auf auf Euro denominierte Anleihen mit kurzer bis mittlerer Laufzeit (Anleihen mit einer Laufzeit von zwei bis vier Jahren) und legt den Schwerpunkt auf Emittenten mit einem Rating von BB und B, dem potenziell stabileren Segment des High-Yield<sup>1</sup>-Universums, während die spekulativsten Emittenten (Emissionen mit CCC-Rating) systematisch ausgeschlossen werden. Dies ist kein Kompromiss, sondern eine bewusste Entscheidung. Durch die Kombination von kurzer Duration und hoher Qualität nutzt der Fonds den Großteil der Carry-Prämie von High-Yield<sup>1</sup>-Anleihen, während die modifizierte Duration niedrig gehalten wird. In einem Umfeld erhöhter Zinsvolatilität könnte diese Kombination ein wesentlicher Treiber für die Anlageergebnisse der Anleger sein.

Der CM-AM High Yield Short Duration basiert auf einem strengen und bewährten Verwaltungsprozess und hält rund 130<sup>4</sup> Anleihen, die über verschiedene Sektoren und Regionen diversifiziert sind und eine modifizierte Duration von aktuell 2,78<sup>4</sup> aufweisen. Der Fonds integriert Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien, die als zusätzlicher Filter innerhalb eines Universums dienen, das ohnehin bereits eine strenge Analyse jedes einzelnen Emittenten erfordert. Dies stellt eine natürliche Ergänzung dar und spiegelt den integrierten Ansatz von CM-AM bei der Kreditauswahl wider. Darüber hinaus ist der Fonds als SFDR-Artikel-8<sup>5</sup>-Produkt klassifiziert.

Mit einer soliden 10-jährigen Erfolgsbilanz hat der Fonds einige turbulente Stressphasen am Markt durchlaufen, darunter den Kreditmarktabschwung 2018, den COVID-Schock von 2020, den inflationsbedingten Ausverkauf von 2022 und den

1) Hochzinsanleihen, auch als „Speculative-Grade“-Instrumente bezeichnet, bieten potenziell höhere Renditen und sind mit einem höheren Risiko verbunden als Investment-Grade-Anleihen.

6) Index CM-AM High Yield Short Duration: seit Auflegung am 30.04.2014 bis zum 30.12.2021, FTSE MTS Eurozone Govt Bond 1-3 Y, vom 30.12.2021 bis zum 19.12.2022, ICE Q5BH, und seit dem 19.12.2022, maßgeschneiderter Index ICE Q2CH.

7) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 29.05.2026. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

8.) Quellen: Morningstar, Stand: 29.05.2026. ©2026 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Verweise auf ein Ranking, eine Auszeichnung oder ein Label lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftigen Ergebnisse des Fonds oder des Fondsmanagers zu.

Erholungszyklus von 2023 bis 2025. In jeder dieser Phasen hat er das risikobereitete Profil unter Beweis gestellt, auf das seine Positionierung ausgelegt ist. Die Ausrichtung auf Qualität und das Durationsmanagement brachten genau dann einen Mehrwert, als der Markt ihn am dringendsten benötigte. Diese Beständigkeit spiegelt sich in den Zahlen wider: Der CM-AM High Yield Short Duration (RC-Anteilsklasse: FRO011829134) erzielte eine kumulierte 10-Jahres-Performance von 32,05 %<sup>7</sup> gegenüber 20,76 %<sup>7</sup> für seinen Vergleichsindex<sup>6</sup>. Die Beständigkeit spiegelt sich auch im Morningstar-Ranking wider: Der CM-AM High Yield Short Duration (RC-Anteilsklasse: FRO011829134) verfügt über ein 4-Sterne-Rating<sup>8</sup>.

### Fazit

Der „High Yield“ mit kurzer Duration gewinnt als Instrument zur Steuerung des Durationsrisikos bei gleichzeitiger Aufrechterhaltung des Renditevorteils gegenüber Investment-Grade-Anleihen zunehmend an Bedeutung. Für Anleger, die in den derzeitigen unsicheren Märkten ein Rentenportfolio aufbauen, könnte der „CM-AM High Yield Short Duration“ eine klare Alternative darstellen: Er bietet das Potenzial für attraktive Renditen, indem er auf das kurze bis mittlere Segment der europäischen High-Yield-Kreditkurve abzielt und gleichzeitig ein umsichtiges Risikomanagement gewährleistet.

**Wesentliche Risiken des Fonds: Kapitalverlustrisiko, Risiko der diskretionären Verwaltung, Zinsrisiko, Kreditrisiko, Ausfallrisiko, Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in hochverzinslichen Wertpapieren und Kontrahentenrisiko. Ausführliche Informationen zu den Risiken finden Sie im Prospekt des Fonds.**



**Haftungsausschluss:** Marketingmitteilung, die sich an professionelle Kunden und Vertriebsstellen im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II) richtet. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageberatung noch ein Anlageangebot oder eine Aufforderung zur Teilnahme an Finanzmarktgeschäften dar. Die geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten ihrer Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und stellen keine verbindliche Verpflichtung seitens der Groupe La Française dar. Diese Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern, wobei der Prospekt als alleinige maßgebliche Quelle gilt. Die Groupe La Française haftet in keiner Weise für direkte oder indirekte Schäden, die sich aus der Nutzung dieser Veröffentlichung oder der darin enthaltenen Informationen ergeben. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Groupe La Française weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden. [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com) Diese Mitteilung wurde von der Groupe La Française herausgegeben, einer Aktiengesellschaft mit Vorstand und Aufsichtsrat und einem Kapital von 78.836.320 € (RCSPARIS480.871.490). ©2026, Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die dargestellten Informationen: (1) ist Eigentum von Morningstar und/oder deren Informationsanbietern; (2) darf ohne schriftliche Zustimmung von Morningstar nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet werden; (3) wird ohne Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität bereitgestellt. Weder Morningstar noch deren Informationsanbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben.

Morningstar oder seine Inhaltsanbieter übernehmen keine Haftung für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen, oder für Verzögerungen, Unterbrechungen oder Auslassungen von Informationen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann sowohl nach oben als auch nach 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 von Paris unter der Nummer 388.555.021, APE-Code 6630Z. Umsatzsteuer-Identifikationsnummer: FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Holdinggesellschaft für den Vermögensverwaltungsbereich der Crédit Mutuel Alliance Fédérale. La Française Finance Services, eine von der ACPR unter der Nr. 18673 ([www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr)) zugelassene und am 4. November 2016 bei der ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) unter der Nr. 13007808 registrierte Investmentgesellschaft. Internet-Kontakt Daten der Aufsichtsbehörden: Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) [www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr), Autorité des marchés financiers (AMF) [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)