

**Reyes Garcia-Reol**

Country Head Iberia
Groupe La Française

RENTENSTRATEGIEN FÜR UNSICHERE MÄRKTE: ARGUMENTE FÜR „LA FRANÇAISE CREDIT INNOVATION“

Im letzten Artikel unserer dreiteiligen Serie über Anlagestrategien für unsichere Märkte spricht sich Reyes Garcia-Reol, Country Head Iberia bei der Groupe La Française, dafür aus, auf langfristige strukturelle Trends im Hochzinssegment zu setzen. Sie argumentiert, dass diese Trends in einer Welt, die von starken und transformativen Kräften geprägt ist, überzeugende risikobereinigte Chancen bieten könnten.

Stärkung der Resilienz durch verschiedene Ansätze

Da geopolitische Spannungen und anhaltende Zinsschwankungen die Anlagelandschaft neugestalten, sollten Anleger im Bereich festverzinslicher Wertpapiere ihren Horizont erweitern und sich Nischenstrategien zuwenden. Unsere Strategien für festverzinsliche Wertpapiere zur Bewältigung unsicherer Finanzmärkte (Solutions obligataires CM-AM) ermöglichen den Zugang zu diversifizierten Kreditsegmenten, die jeweils unterschiedliche Risikoprofile und Renditetreiber aufweisen.

Für langfristig orientierte Anleger ist es das Erkennen und Nutzen struktureller Wachstumstrends, das für eine dauerhafte Widerstandsfähigkeit des Portfolios sorgt. Überzeugungen, verantwortungsbewusstes Engagement und thematische Ausrichtung sind die Schlüsselkonzepte einer soliden Allokation in festverzinslichen Wertpapieren. Für diejenigen, die noch einen Schritt weiter gehen möchten, könnte ein differenzierter Ansatz, der im High-Yield-Universum¹ verankert ist und sich an den langfristigen strukturellen Kräften orientiert, die unsere Wirtschaft neugestalten, eine wirkungsvolle Möglichkeit bieten, Marktverwerfungen in nachhaltige Chancen zu verwandeln.

In langfristige Trends über den High-Yield-Markt¹ investieren

Die Welt durchläuft tiefgreifende und sich beschleunigende Veränderungen, die Branchen, Gesellschaften und Volkswirtschaften neugestalten. Im Zentrum dieses Wandels stehen vier strukturelle Megatrends: technologische Innovationen, die in allen Branchen Umbrüche vorantreiben; der Klimawandel, der die Arbeitsweise von Unternehmen neu definiert; das Bevölkerungswachstum, das neue Konsummuster und gesellschaftliche Bedürfnisse schafft; sowie die Urbanisierung, die die Nachfrage nach Infrastruktur, Wohnraum und Dienstleistungen ankurbelt. Sich diesen strukturellen Herausforderungen zu stellen, bedeutet, in langfristiges Wachstumspotenzial zu investieren – über verschiedene Branchen und Regionen hinweg.

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

Diese langfristigen strukturellen Trends stehen in engem Einklang mit den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (SDGs), einem weltweit anerkannten Rahmenwerk für den Aufbau einer inklusiveren, gerechteren und nachhaltigeren Welt. Durch Investitionen in Unternehmen, deren Geschäftsmodelle weitgehend mit den SDGs im Einklang stehen, können Anleger positive soziale und ökologische Auswirkungen fördern und gleichzeitig Unternehmen unterstützen, die besser aufgestellt sind, um in einem sich wandelnden Umfeld innovativ zu sein, Kapital anzuziehen, Innovationen voranzutreiben und widerstandsfähige Geschäftsabläufe aufzubauen.

Im Rahmen des High-Yield¹-Universums bedeutet dies eine gezielte Allokation in Unternehmen der „Wirtschaft von morgen“ – zukunftsorientierte Unternehmen aus den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen, Infrastruktur, erneuerbare Energien und Dienstleistungen, die gut aufgestellt sind, um von den Megatrends zu profitieren, die die Weltwirtschaft neugestalten. Diese Unternehmen, die rund 26 %² des High-Yield¹-Marktes ausmachen, zeichnen sich durch ihre Widerstandsfähigkeit aus: Ihre historischen Ausfallraten liegen dreimal niedriger als die des breiteren High-Yield¹-Marktes³ und sie weisen eine Erfolgsbilanz mit überdurchschnittlicher langfristiger Wertentwicklung⁴ auf.

Ein differenzierter Ansatz für Megatrends am High-Yield-Markt¹

La Française Credit Innovation ist ein innovativer, global ausgerichteter High-Yield-Fonds¹, der darauf ausgelegt ist, das langfristige Wachstumspotenzial von vier strukturellen Megatrends zu nutzen, die unsere Zukunft prägen (technologische Innovation, Urbanisierung, demografische Entwicklung und Klimawandel).

Die Anlagelogik des Fonds orientiert sich an Aktienstrategien, die auf thematische Anlagen spezialisiert sind, wendet diese jedoch auf die Kreditmärkte an, wo Ratingagenturen einen retrospektiven Ansatz verfolgen und sich bei der Bewertung der Zukunftsaussichten auf vergangene Bilanzen konzentrieren. Diese Trägheit kann Chancen eröffnen: Kreditratings hinken oft den Verbesserungen der Fundamentaldaten hinterher, selbst wenn Unternehmen wachsen. Wir sind daher der Ansicht, dass hochwertige Unternehmen mit soliden Kreditprofilen, die von langfristigen Wachstumstrends profitieren, gut aufgestellt sind, um ein stärkeres Umsatzwachstum, sich verbessernde Fundamentaldaten und letztlich eine Anhebung ihrer Kreditratings zu erzielen.

Darüber hinaus ist das Anlageuniversum des „La Française Credit Innovation“ von vornherein sehr selektiv gestaltet. Da wir uns ausschließlich auf die „Wirtschaft von morgen“ konzentrieren, schließen wir traditionelle Sektoren aus, denen langfristige strukturelle Wachstumsfaktoren fehlen. Derzeit entfallen mehr als 50 %⁵ des Portfolios auf US-Emittenten, da die innovativsten Unternehmen in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und demografisch bedingte Sektoren überwiegend in den USA ansässig sind.

Nachhaltigkeit ist fest im Kern der Strategie verankert. La Française Credit Innovation räumt Unternehmen Vorrang ein, die am besten mit den SDGs im Einklang ste-

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

2) Quellen: Credit Mutuel Asset Management und Bloomberg, Stand: 31.05.2024. Historische Marktentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für das künftige Marktverhalten. Diese Daten dienen lediglich der Veranschaulichung. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktuellen Daten abweichen.

3) Quellen: Credit Mutuel Asset Management und Bloomberg, Stand: 31.05.2024. Ausfallraten zwischen 2013 und 2024. Historische Markttrends sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Marktentwicklung. Diese Daten dienen ausschließlich zur Veranschaulichung. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktuellen Daten abweichen.

4) Quellen: Credit Mutuel Asset Management und Bloomberg, Stand: 31.05.2024. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

5) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 30.06.2026. Die Portfoliozusammensetzung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen lediglich der Veranschaulichung und können von den aktuellen Zahlen abweichen.

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

5) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 30.06.2026. Die Portfoliozusammensetzung kann sich jederzeit ändern. Die Daten dienen lediglich der Veranschaulichung und können von den aktuellen Zahlen abweichen.

6) 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 nach Artikel 9 der SFDR klassifizierter Fonds bezieht Nachhaltigkeitsrisiken in seine Verwaltung ein, fördert soziale oder ökologische Merkmale und legt ein nachhaltiges Anlageziel fest. Ein nach Artikel 9 der SFDR klassifizierter Fonds ist verpflichtet, in nachhaltige Anlagen zu investieren.

7) Quelle: Credit Mutuel Asset Management, Stand: 30.06.2026. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann steigen oder fallen.

LA FRANÇAISE

Crédit Mutuel Alliance Fédérale

hen, die für ihre vier Megatrends relevant sind. So reichen die Themen beispielsweise von SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) und SDG 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz) für die Trends „Technologische Innovation“ und „Klimawandel“, über SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen) und SDG 4 (Hochwertige Bildung) für den Trend „Bevölkerungswachstum“ bis hin zu SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) und SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) für den Trend „Urbanisierung“. Darüber hinaus fällt der Fonds unter Artikel 9 der Verordnung über die Offenlegung von Informationen im Bereich der nachhaltigen Finanzen (SFDR)⁶.

La Française Credit Innovation profitiert zudem von hohen Carry-Erträgen und dem Potenzial für Spread-Verengungen und bietet seit Auflegung⁷ die Aussicht auf eine potenziell höhere Rendite bei geringerer Volatilität sowie eine verbesserte risikobereinigte Rendite.

Fazit

In einer Welt, die von starken und unumkehrbaren Megatrends geprägt ist, war es für langfristige Anleger noch nie so entscheidend wie heute, die Gewinner von morgen schon heute zu erkennen. Nachhaltigkeit ist kein Hemmnis, sondern ein Kompass, der den Weg zu den widerstandsfähigsten und zukunftssichersten Geschäftsmodellen weist. Genau in diesem Zusammenhang könnte La Française Credit Innovation – mit dem Ziel, zukünftige Herausforderungen mit einem nachhaltigeren und widerstandsfähigeren Kreditprofil zu bewältigen – eine langfristige Lösung darstellen, die Kreditengagements bietet und gleichzeitig Nachhaltigkeitsziele erfüllt, die für Endanleger zunehmend unverzichtbar sind.

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

Haftungsausschluss: Diese Marketingmitteilung richtet sich an professionelle Kunden und Vertriebspartner im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II). Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageberatung noch ein Anlageangebot dar und sind auch nicht als Aufforderung zur Teilnahme an Finanzmarktgeschäften zu verstehen. Die geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten ihrer Autoren 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. Historische Marktentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für das künftige Marktverhalten. Diese Daten dienen lediglich der Veranschaulichung. Je nach Veröffentlichungsdatum können die dargestellten Informationen von den aktuellen Daten abweichen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Die Wertentwicklung ist nicht garantiert und kann sowohl nach oben als auch nach unten schwanken. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Groupe La Française weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verbreitet noch an Dritte weitergegeben werden. www.la-francaise.com Diese Mitteilung wurde von der Groupe La Française herausgegeben, einer Aktiengesellschaft (société anonyme) mit Vorstand und Aufsichtsrat und einem Kapital von 78.836.320 € (RCSPARIS480.871.490). 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 Nummer 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassene und am 4. November 2016 bei der ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 13007808 registrierte Investmentgesellschaft. Internet-Kontaktadressen der Aufsichtsbehörden: Behörde für Aufsicht und Abwicklung (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Finanzmarktaufsichtsbehörde (AMF) www.amf-france.org