

Subordinated Debt

Monatsbericht

Fertiggestellt am 4. August 2025

von Paul Gurzal, Co-Head of Fixed Income und Jérémie Boudinet, Head of Financial and Subordinated Debt, Crédit Mutuel Asset Management

Marktumfeld

Die getroffenen Handelsabkommen, mehrere Gewinnwarnungen von zyklischen Unternehmen und eine etwas hawkischere EZB hatten kaum Auswirkungen auf die Kreditmärkte. Die Märkte für nachrangige Anleihen entwickelten sich im Juli weiterhin gut. AT1-Anleihen in US-Dollar erzielten mit +1,58 % eine Outperformance und AT1-Anleihen in Euro schlossen mit einem Plus von +1,50 %. Andere Segmente entwickelten sich ebenso positiv: Hybride legten um +1,20 % zu, nachrangige Versicherungsanleihen um +0,82 % und Tier-2-Bankanleihen in Euro um +0,69 %.

Die Berichtssaison ist in vollem Gange. Aus Kreditsicht schätzen wir die aktuellen Halbjahresergebnisse der europäischen Banken als weitgehend neutral ein. Die Aussichten für die Assetqualität bleiben günstig, und die Solvabilitätskennzahlen werden weiterhin durch erfreuliche Profitabilitätsindikatoren und die Optimierung der risikogewichteten Aktiva (RWA) gestützt. Diese Situation steht in starkem Kontrast zu anderen zyklischen Sektoren wie der Automobil- und der Chemieindustrie, die mehrere Gewinnwarnungen herausgegeben haben.

Fusionen und Übernahmen im Bankensektor sind weiterhin aktuell. In Spanien hat die Europäische Kommission bekannt gegeben, dass sie die spanische Regierung vor einem möglichen Verstoß gegen europäische Vorschriften gewarnt hat, nachdem diese Bedingungen für das Übernahmeangebot der spanischen Bank BBVA für ihren Konkurrenten Sabadell festgelegt hatte. Wir gehen davon aus, dass BBVA ihr Angebot trotzdem unterbreiten wird, möglicherweise zu einem besseren Preis. In Italien hat UniCredit sein Angebot für die Banco BPM aufgrund „nicht erfüllter Bedingungen“ im Zusammenhang mit Italiens „Golden Power“¹ zurückgezogen, die weiterhin der Kontrolle der Europäischen Union unterliegen. In der italienischen M&A-Branche wird die BPER Banca die Kontrolle über die Banca Popolare di Sondrio übernehmen, nachdem ihr Angebot mit einer Akzeptanzquote von 58,5 % die 50-Prozent-Hürde überwunden hat.

¹ Besondere Befugnisse der italienischen Regierung, um strategisch wichtige Unternehmen zu schützen, z. B. bei Übernahmen oder Kontrollwechseln

Wir hatten mit dem Abschluss der Transaktion gerechnet, insbesondere dank der Unterstützung ihres gemeinsamen Aktionärs Unipol (der jeweils rund 20 % der Anteile an beiden Gruppen hält).

La Française Pressekontakt

La Française Systematic Asset Management GmbH

Bianca Tomlinson

Neue Mainzer Straße 80

60311 Frankfurt

Tel. +49 (0)69 975743 03

bianca.tomlinson@la-francaise.com

<https://www.la-francaise-systematic-am.com>

Heidi Rauen +49 69 339978 13 | hrauen@dolphinvest.eu

Disclaimer

Eine Anlage birgt Risiken, einschließlich des Verlusts von Kapital. Mitteilung für professionelle Anleger im Sinne der MiFID 2.

Dieser Kommentar dient nur zu Informationszwecken. Die Bezugnahme auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient der Veranschaulichung. Es ist nicht beabsichtigt, Direktinvestitionen in diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu fördern. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Gültigkeit oder Relevanz wir jedoch keine Gewähr übernehmen. Dieses nicht-vertragliche Dokument stellt in keiner Weise eine Empfehlung, eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots oder ein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Vermittlung dar und sollte auf keinen Fall als solches ausgelegt werden. Die von den Autoren geäußerten Meinungen basieren auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Meinungen können von denen anderer Anlageexperten abweichen.

Herausgegeben von Crédit Mutuel Asset Management: 128 Boulevard Raspail 75006, Paris. Von der AMF unter der Nummer GP 97.138 zugelassene und bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 seit dem 11/04/2025 eingetragene Vermögensverwaltungsgesellschaft. Société Anonyme mit einem Kapital von 3.871.680 €, eingetragen im Pariser Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer 388.555.021 APE Code 6630Z. Intragemeinschaftliche Mehrwertsteuer: FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der Gruppe La Française, der Holdinggesellschaft für die Verwaltung der Vermögenswerte der Crédit Mutuel Alliance Fédérale. La Française Finance Services, eine von der ACPR zugelassene Investmentgesellschaft mit der Nr. 18673 (www.acpr.banque-france.fr) zugelassen und bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nr. 13007808 am 4. November 2016.