Credit-Märkte im Juli

Erstellt am 26.06.2025

von Jérémie Boudinet, Head of Financial and Subordinated Debt, und Arnaud Grimoult, Fixed Income Portfolio Manager, Crédit Mutuel Asset Management

Crédit Mutuel Asset Management ist eine Asset-Management-Gesellschaft der Groupe La Française, der Holdinggesellschaft der Asset-Management-Sparte der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Das jüngste Wirtschafts- und Finanzumfeld war sehr günstig für Risikoanlagen.
In Europa scheint die Inflation unter Kontrolle zu sein und sollte bis Ende 2025 wieder unter 2 Prozent fallen. Dies ist auf die Erholung der globalen Nachfrage und den Zinssenkungszyklus der EZB zurückzuführen. In den USA scheinen Wirtschaft und Arbeitsmarkt trotz der zunehmenden Unsicherheit im Zuge der Handels- und Steuerpolitik der Trump-Regierung robust zu bleiben.

An den Kreditmärkten haben sich die Spreads für Investment-Grade-Anleihen nach einem Anstieg im April letzten Jahres aufgrund der Handelskonflikte durch starke Mittelzuflüsse stark verengt. Die Spreads nähern sich nun dem niedrigsten Stand der letzten drei Jahre.

Seit Januar haben Investment-Grade-Fonds fast 12 Mrd. EUR[1] an Zuflüssen verzeichnet. Im Mai verbuchte der Primärmarkt mit Emissionen von Nicht-Finanzunternehmen im Wert von über 70 Mrd. EUR[2] den umsatzstärksten Monat seit sieben Jahren. Die Emittenten nutzen die äußerst günstigen Bedingungen: niedrige Neuemissionsprämien, in der Regel dreifach überzeichnete Emissionen und eine klare Präferenz für kurze Laufzeiten, wie der Erfolg der 2-jährigen Tranche von Coca-Cola Europacific zeigt, die fast fünffach überzeichnet war.

In diesem Marktumfeld favorisieren wir Finanzanleihen – sowohl vorrangige als auch nachrangige – gegenüber Emittenten aus dem Nicht-Finanzsektor, unabhängig von ihrem Rating (Investment Grade oder High Yield). Auch wenn sich die Spreads zwischen Bank- und Unternehmensanleihen verringert haben, profitieren Banken immer noch von soliden Fundamentaldaten und einer günstigen M&A-Dynamik. Außerdem sind sie weniger direkt den geopolitischen Spannungen ausgesetzt. Die erwartete saisonale Abschwächung des Primärmarktes im Sommer in Verbindung mit der anhaltenden Nachfrage nach Carry dürfte die Performance von Unternehmensanleihen weiterhin unterstützen.

---

[1] *Bloomberg, Stand: 26.06.2025*
[2] *Ibid*

Unser Allokationsschwerpunkt:

- **Auf Euro lautende Anleihen,** die unseres Erachtens attraktivere Bewertungen und einen besseren Fremdwährungsschutz gegenüber dem US-Dollar bieten.
- **Nachrangige Bankanleihen** mit hohen Kupons und Laufzeiten unter fünf Jahren, die sowohl hohe Erträge als auch Widerstandsfähigkeit im Falle von Spread-Volatilität bieten.

Angesichts niedrigerer Zinssätze und eingeschränkter Volatilität sind wir weiterhin zuversichtlich, was die Kreditmärkte betrifft – vor allem in gut ausgewählten Segmenten.

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

Nur für professionelle Anleger. Dieser Kommentar dient nur zu Informationszwecken. Die vom Autor geäußerten Meinungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne Vorankündigung ändern. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf als zuverlässig erachteten Quellen, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Gültigkeit oder Relevanz die Groupe La Française jedoch keine Gewähr übernimmt. Historische Markttrends sind kein verlässlicher Indikator für das zukünftige Marktverhalten. Diese Daten werden nur zur Veranschaulichung zur Verfügung gestellt. Je nach dem Datum der Veröffentlichung können die dargestellten Informationen von den aktualisierten Daten abweichen. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient der Veranschaulichung. Es ist nicht beabsichtigt, Direktinvestitionen in diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu fördern. Herausgegeben von La Française Finance Services mit Sitz in 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, einem Unternehmen, das von der Autorité de Contrôle Prudentiel als Wertpapierdienstleister reguliert wird, Nr. 18673 X, einer Tochtergesellschaft von La Française. Crédit Mutuel Asset Management: 128 boulevard Raspail, 75006 Paris ist eine von der Autorité des marchés financiers unter der Nummer GP 97138 zugelassene und bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 seit dem 11/04/2025 eingetragene Verwaltungsgesellschaft. Société Anonyme mit einem Kapital von 3871680 €, RCS Paris n° 388.555.021, Crédit Mutuel Asset Management

ist eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Vermögensverwaltungs-Holdinggesellschaft der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.