

FINANZWERTE

Solide Fundamentaldaten, selektive Chancen: Das Argument für Finanzwerte

Halbjahres-Update 2025

SEHEN SIE SICH
DAS VIDEO AN
(AUF ENGLISCH).



www.algebris.com

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das KIID/KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

This is a marketing communication. Please refer to the prospectus of the UCITS and to the KIID/KID before making any final investment decisions. Germany

This document constitutes a marketing communication that has not been prepared in accordance with legislation promoting the independence of financial research. Algebris Investment is also not subject to any ban on trading following the dissemination of financial research. Algebris Investments (Ireland) Limited is the Algebris group company which is the issuer of this document for the German market.

Solide Fundamentaldaten, selektive Chancen: Das Argument für Finanzwerte

SEHEN SIE SICH
DAS VIDEO AN
(AUF ENGLISCH). 

Finanzwerte haben sich in den vergangenen sechs Monaten als Lichtblick erwiesen – getragen von soliden Fundamentaldaten und einer widerstandsfähigen Entwicklung europäischer Banken. Die breiteren Märkte zeigten sich volatil, beeinflusst durch politische Entwicklungen in den USA und fiskalische Unsicherheiten. Europa bietet weiterhin moderates Wachstum, doch eine unterstützende Politik – insbesondere Deutschlands fiskalisches Investitionspaket in Höhe von 1 Billion Euro – verändert das Umfeld massgeblich. Kreditspreads im Finanzsektor bleiben attraktiv; die ausgeprägte Spreizung eröffnet gezielte, selektive Anlagechancen.

Die letzten sechs Monate waren für die Märkte ereignisreich – massgeblich beeinflusst durch Entwicklungen unter der Trump-Regierung sowie die Wahlversprechen, auf deren Grundlage sie ins Amt gewählt wurde. Aus makroökonomischer Sicht erschwert dies insbesondere langfristige Prognosen, die unter normalen Umständen mit grösserer Klarheit möglich wären. In den USA konzentriert sich die Lage im Wesentlichen auf das Fiskalpaket. Es bleibt jedoch schwierig, die Nettoausrichtung der Fiskalpolitik vollständig einzuschätzen – insbesondere unter Berücksichtigung der Auswirkungen von Zöllen.

EUROPA

Moderates Wachstum bei unterstützenden politischen Massnahmen

In Europa ist das Wachstum verhaltener – möglicherweise gedämpfter – doch es zeichnen sich bedeutende strukturelle Veränderungen ab. Ein markantes Beispiel ist die Bereitschaft der deutschen Bundesregierung, ihre fiskalpolitische Ausrichtung mit einem Massnahmenpaket in Höhe von 1 Billion Euro zu lockern – ein aussergewöhnlich umfangreicher Schritt.

FINANZWERTE

Eine gut unterstützte Anlageklasse

All diese Entwicklungen wirken sich insgesamt positiv auf die Unternehmen und Banken aus, in die wir investieren. Das Umfeld der vergangenen drei Jahre – geprägt von höherer Inflation und steigenden Zinssätzen – hat gezeigt, dass sich die Bemühungen um den Wiederaufbau des europäischen Finanzsektors ausgezahlt haben. Heute verzeichnet der Sektor Rekordwerte bei Profitabilität und Kapitalpuffern, gestützt durch äusserst solide Bilanzen.

Selbst in einem restriktiveren Zinsumfeld – mit einem Anstieg der europäischen Leitzinsen von -50 Basispunkten auf 4 % – konnten wir nahezu keine Verschlechterung der Kreditqualität feststellen. Gleichzeitig bleiben die Erträge auf Bankebene stark. Die Gewinne europäischer Banken liegen aktuell rund 70 % über dem Niveau von 2019. In Teilen Südeuropas sind sie sogar zwei- bis dreimal so hoch. Dies stellt eine bedeutende und ermutigende Entwicklung dar.

Das wirtschaftliche Umfeld der letzten drei Jahre hat dazu geführt, dass Unternehmen historisch hohe Kapitalquoten sowie Rekordgewinne erreicht haben.

KREDITMÄRKTE

Attraktive Chancen, selektives Vorgehen entscheidend

Als Kreditinvestoren liegt unser Fokus auf Sicherheitspuffern. Gewinne stellen die erste Verteidigungslinie für jede Anlage dar, das Eigenkapital ist die zweite – für den Fall, dass unser Basiszenario nicht eintritt. Aktuell sind wir in Unternehmen investiert, die hohe Dividenden ausschütten, Kapital generieren und über rekordhohe Kapitalpuffer verfügen – Niveaus, die wir seit Beginn dieser Strategie nicht mehr gesehen haben.

Finanzielle Kreditspreads bleiben auf absoluter Basis attraktiv, und wir sehen Potenzial für selektive Spread-Kompression. Innerhalb des Index ist die Spreizung nach wie vor ausgeprägt, was Raum für Alpha-Generierung schafft. Im Primärmarkt agieren wir jedoch weiterhin zurückhaltend und deutlich selektiver als noch vor zwölf Monaten. Die Reset-Spreads für neu emittierte ewige Anleihen (Perpetuals) sind eng, und da wir bereits einen qualitativ hochwertigen Bestand an Anleihen im Portfolio halten, sehen wir aktuell keinen Grund, Laufzeiten um ein oder zwei Jahre zu verlängern, nur um dafür Papiere geringerer Qualität zu erwerben.

DISCLAIMER

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise zu diesem Dokument unter www.algebris.com/disclaimer.

Die Algebris-Gruppe besteht aus Algebris (UK) Limited, Algebris Investments (Ireland) Limited, Algebris Investments (US) Inc. Algebris Investments (Asia) Pte Ltd, Algebris Investments K.K. und andere nicht regulierte Unternehmen wie Zweckgesellschaften, Komplementärgesellschaften und Holdinggesellschaften.

© 2025 Algebris Investments. Algebris Investments ist der Handelsname der Algebris Gruppe.

HINWEIS UND QUELLE

Für weitere Informationen über Algebris und unsere Produkte oder wenn Sie in unseren E-Mail-Verteiler aufgenommen werden möchten, kontaktieren Sie uns bitte unter: DACH@algebris.com.

Vergangene Marktkommentare finden Sie unter [Algebris Insights](#).

Die Quellenangabe für alle Grafiken befindet sich jeweils in unmittelbarer Nähe der entsprechenden Darstellung.

Sofern nicht anders angegeben, stammen die verwendeten Bilder von Adobe Stock.