

Autoren: Elias Degener // Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Ratings**Crédit Agricole SA**

	Rating	Ausblick
Fitch	AA-	Stable
Moody's¹	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

¹ LT Bank Deposits**Homepage**www.credit-agricole.com

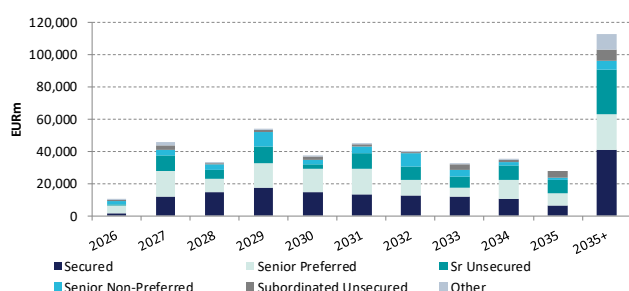
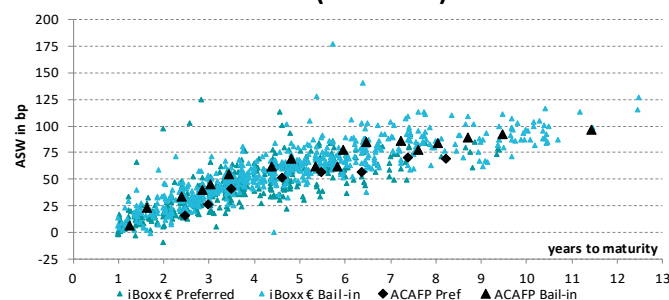
Die 1894 gegründete Crédit Agricole S.A. (CASA) mit Sitz in Montrouge ist die zentrale Institution der Crédit Agricole Group (GCA). Mit einer Bilanzsumme von EUR 2,8 Bio. (H1/2026) zählt das Institut zu den global systemrelevanten Banken (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1,5%). Im französischen Heimatmarkt verfügt die Gruppe über bedeutende Marktanteile von rund 26% bei Kundeneinlagen und 33% bei Hypothekendarlehen. Die Eigentümerstruktur spiegelt den genossenschaftlichen Charakter der Gruppe wider. So wird mit einem Anteil von 63,5% das Gros der Aktien von 39 regionalen Genossenschaftsbanken gehalten. Die GCA ist in 46 Ländern weltweit aktiv und betreut mit ihren etwa 160.000 Mitarbeitenden rund 55 Millionen Privatkunden. Die Erträge der Gruppe entfielen im H1/2026 auf die Bereiche Retail Banking (52%), „Large Customers“ (21%), „Asset Gathering and Insurance“ (19%) sowie „Specialised Financial Services“ (8%). Zu den wesentlichen Tochtergesellschaften zählen u.a. Crédit Agricole CIB (Investment Banking), Crédit Agricole Assurances (Versicherungen), die Crédit Agricole Italia (italienische Tochterbank), CACEIS (Depotbank und Fondsdienstleister) sowie Amundi (Vermögensverwalter). Das Kreditportfolio der Gruppe besteht vorwiegend aus Hauskrediten (H1/2026: 44%), Darlehen an Unternehmen (34%) sowie Krediten zur Konsumentenfinanzierung. Der Refinanzierungsmix der GCA besteht vorwiegend aus Kundeneinlagen (H1/2026: 66,3% der Verbindlichkeiten) und wird durch Platzierungen am Kapitalmarkt ergänzt. Anteilig bilden Senior Preferred Bonds und Covered Bonds mit ausstehenden Volumina von EUR 173 Mrd. bzw. EUR 97 Mrd. die wichtigsten Assetklassen.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	1,191,907	1,212,653	1,243,680
Total Securities	984,468	1,038,646	1,117,279
Total Deposits	1,193,835	1,233,584	1,325,446
Tier 1 Common Capital	112,202	114,581	118,500
Total Assets	2,601,727	2,681,925	2,780,535
Total Risk-weighted Assets	653,368	662,703	687,800

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	19,944	21,043	11,637
Net Fee & Commission Inc.	12,790	12,858	6,746
Net Trading Income	10,519	12,791	9,369
Operating Expense	22,986	23,574	12,217
Credit Commit. Impairment	2,823	3,363	1,757
Pre-tax Profit	12,388	12,552	7,352

Redemption Profile**Senior Unsecured Bonds (EUR BMK)****Company Ratios**

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	0.82	0.84	0.89	Liquidity Coverage Ratio	127.40	141.40	-
ROAE	6.53	6.26	6.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.61	4.53	4.56
Cost-to-Income	59.97	59.56	57.20	NPL/Loans at Amortised Cost	2.11	2.24	2.34
Core Tier 1 Ratio	17.17	17.29	17.23	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.76	1.80	1.80

Per 03. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Marktpositionierung in Frankreich
- Solide Assetqualität
- Hohe Kapitalpuffer

Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding
- Schwache Kreditdynamik im Retail-Banking
- Komplexität der Unternehmensstruktur

Covered Bonds

Zwei französische Entitäten mit Covered Bonds im EUR-Benchmarkformat

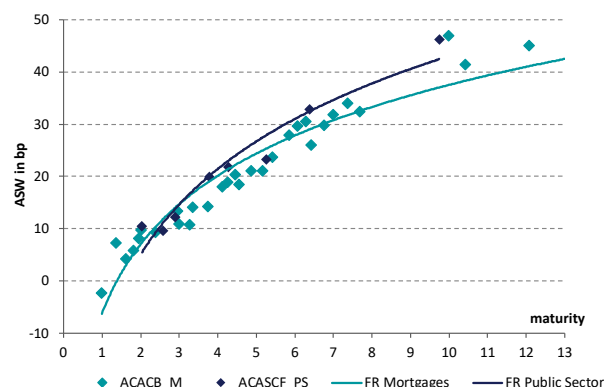
Die Crédit Agricole Group verfügt über zwei französische Entitäten, welche den aktiven Emittenten im EUR-Benchmarksegment für Covered Bonds zuzurechnen sind. Die Crédit Agricole Home Loan SFH (CA Home Loan SFH) wies per 30. Juni 2026 ein Volumen an ausstehenden Mortgage Covered Bonds in Höhe von EUR 38,9 Mrd. auf. Die Cover Assets summierten sich zum gleichen Berichtsstichtag auf EUR 60,4 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherung von 55,3% ableitet. Über die Crédit Agricole Public Sector SCF (CA Public Sector SCF) ist die Crédit Agricole Group als Emittentin von öffentlich besicherten Covered Bonds aktiv und verfügt zum identischen Berichtsstichtag über ein ausstehendes Volumen von EUR 6,8 Mrd. Das Volumen an öffentlichen Deckungswerten wurden mit EUR 9,1 Mrd. angegeben. Die nominale Übersicherung lag damit bei 32,9%. Das Institut ist mit 30 hypothekebesicherten und 8 öffentlich besicherten Covered Bonds im Benchmarkindex iBoxx EUR Covered vertreten.

Programme data

30 June 2026	Mortgage	Public Sector
Covered bonds outstanding	EUR 38.9bn	EUR 6.8bn
Cover pool volume	EUR 60.4bn	EUR 9.1bn
Current OC (nominal / legal)	55.3% / 5.0%	32.9% / 5.0%
Type primary cover	100% Residential	100% Sovereigns
Main country	100% France	18.2% France
Main region	19.7% Île-de-France	-
Number of loans	973,878	142
Share top 10 exposures	0.0%	55.4%
NPL	0.0%	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	96.6% / 100%	20.7% / 100%
WAL (Cover Pool / CBs)	7.2y / 4.4y	5.2y / 3.9y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	AAA / Aaa / AAA	- / Aaa / AAA

Quelle: Emittent, Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (BMK) – France



CA Public Sector SCF: Nur Exposures gegenüber Zentralstaaten im Cover Pool

Der öffentliche Deckungsstock der CA Public Sector SCF setzt sich zu 99,3% aus primären Cover Assets zusammen, wobei es sich ausschließlich um Exposures gegenüber Zentralstaaten handelt. Dabei entfällt geographisch der höchste Anteil auf Frankreich (18,2%), gefolgt von dem Vereinigten Königreich (14,8%) sowie Korea (14,7%). Während der Anteil der zehn größten Exposures für den Deckungsstock der CA Public Sector SCF bei 55,4% notiert, liegt dieser für den Cover Pool der CA Home Loan SFH bei unter 0,05%. Die Granularität des hypothekarischen Deckungsstocks kommt darüber hinaus auch in der Anzahl der Darlehen (973.878) und dem durchschnittlichen Darlehensvolumen von rund EUR 61.600 zum Ausdruck. Dieser besteht ausschließlich aus wohnwirtschaftlichen Deckungsstockwerten, die geographisch in Frankreich zu verorten sind. Weder im Deckungsstock der CA Home Loan SFH noch im Cover Pool der CA Public Sector SCF sind Non-performing Loans enthalten.

Rating und Regulatorik

Die Covered Bonds von CA Public Sector SCF sind mit AAA durch S&P sowie Aaa durch Moody's bewertet. Die Emissionen der CA Home Loan SFH verfügen über die jeweiligen Bestnoten der Ratingagenturen Fitch, Moody's und S&P. Die Emissionen beider Entitäten profitieren außerdem von einem präferierten Risikogewicht gemäß CRR in Höhe von 10%, während die jeweiligen EUR-Benchmarks unseres Erachtens als Level 1-Assets im Rahmen des LCR-Managements verwendet werden können. Die Covered Bonds der CA Home Loan SFH sowie der CA Public Sector SCF sind als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet. Neu platzierte Emissionen können außerdem unter dem Label „European Covered Bond (Premium)“ vermarktet werden.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Elias Degener

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

elias.degener@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515
Retail & Structured Products	+49 511 361-9420

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

Disclaimer // Wichtige Hinweise**1. Erstellung der Information und aufsichtsrechtlicher Rahmen der NORD/LB**

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK - GIROZENTRALE - („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

2. Beschränkter Empfängerkreis; Vertraulichkeit und Weitergabeverbote

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

3. Regulatorische Einordnung

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

4. Zweck der Information; Quellenangaben; unverbindliche Einschätzungen und Haftungsausschlüsse

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt. Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Die ferner hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind unverbindliche Werturteile des Bereichs Floor Research für die die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit, Angemessenheit, Aktualität oder Vollständigkeit übernehmen kann.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

5. Keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung; keine Eignungsfeststellung

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

6. Hinweis auf wesentliche Risiken

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Für prospektpflichtige Emissionen sind ausschließlich die veröffentlichten Anleihebedingungen und Prospekte maßgeblich (abrufbar unter www.nordlb.de). Vor jeder Anlageentscheidung sollte eine unabhängige Beratung erfolgen. Investitionen bergen Risiken bis hin zum Totalverlust.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 03. September 2026 (09:08 Uhr)