

03.23

MARKTKOMMENTAR



Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand März 2023

Von einer Minute auf die andere blickten die Märkte gebannt in die USA und die Schweiz. Jeder prüft die Verkettungen der eigenen Investitionen. Aufgrund der letzten Problematik im Bankensektor kostete Liquidität binnen einer Millisekunde wieder ein Mehrfaches. Nach dem schnellen lösungsorientierten Eingreifen der Notenbanken ist das Thema schon wieder Geschichte!

Der Monat März kann im CLO-Markt so beschrieben werden

Christiane Wenzel, CIO von Infinigon, verfasst monatlich eine Einschätzung zum allgemeinen Marktgeschehen – basierend auf jahrelanger Erfahrung.

- Kein direkter Bezug zu der US Bank SVB oder der Crédit Suisse
- Die Verunsicherung spiegelt sich sofort als erhöhter Verkaufsabschlag bei gleichbleibenden hohen Offerten wider - wer verkaufen muss, der muss auch für Liquidität bezahlen
- Im europäischen CLO-Markt „keine“ Verkäufe auf Investorensseite; stattdessen enormes Kaufinteresse für „Schnäppchen“ zur Vereinnahmung der Liquiditätsprämien

Das Thema „Preisrückgänge nur auf der Geldseite“ kann im Spezialfonds unkompliziert gelöst werden (Ausweitung Bid/Offer-Spreads).

Generell profitieren CLOs vom weiteren Zinsanstieg durch zeitnahe Weitergabe alle 3 Monate. Der 3 Monats Euribor erklimmt aktuell 3,07%. Auch die Kreditpools erweisen sich durch aktive Kreditadministration als robust und hoch diversifiziert.

CLO-Wertpapiere mit einem Rating (sogar auch der Non- IG-Bonitäten) werden zusätzlich durch die Vorrangigkeit geschützt. Die Ausfallerwartungen der Ratingagenturen sind im positiven Sinne nicht eingetreten.

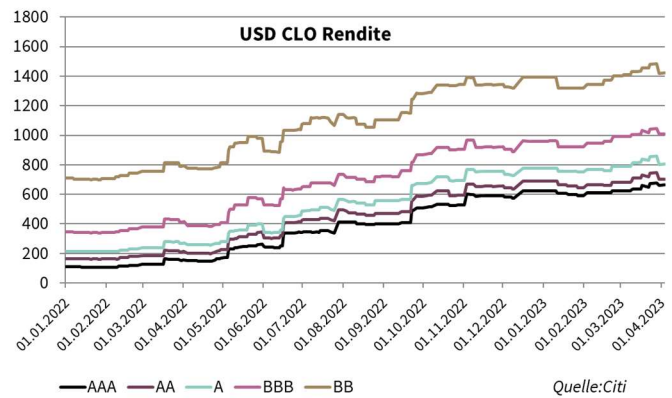
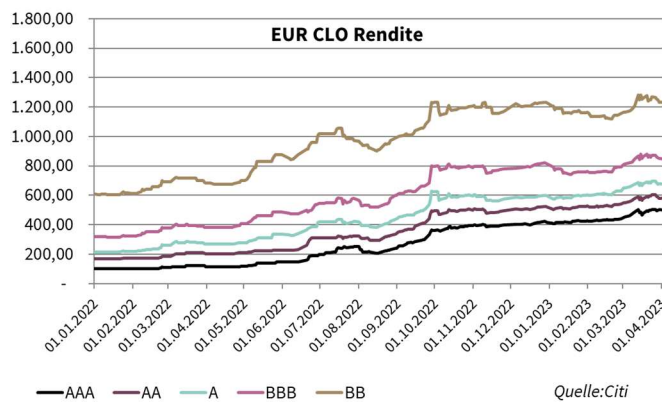
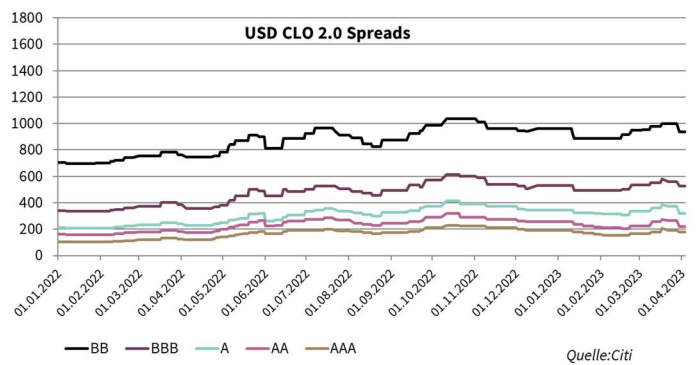
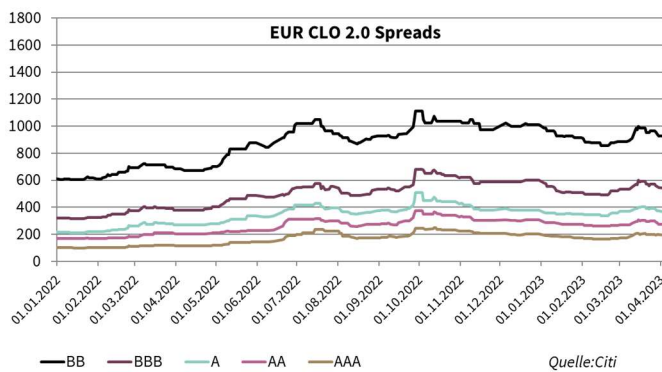
CLO-Rendite

Im Laufe des Monats März haben die CLO-Spreads eine „Rundreise“ gemacht. Nach einer Ausweitung aufgrund der globalen Volatilität haben sich die Märkte wieder beruhigt, sodass die Spreads in der letzten Märzwoche wieder auf das Level vom Monatsanfang fielen.

Bitte beachten Sie: Das ist eine allgemeine Information zu den Gesamtmärkten. Ihr Mandat besteht aus individuellen Parametern. Für weitere ausführliche Informationen bezüglich Ihres Mandats sprechen Sie uns gerne konkret an.

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.

CLO-Rendite



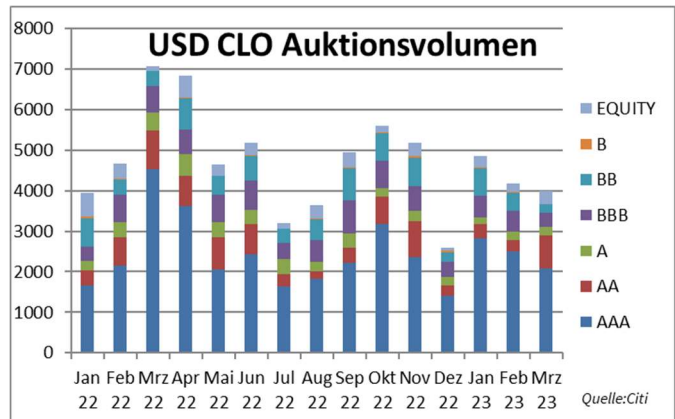
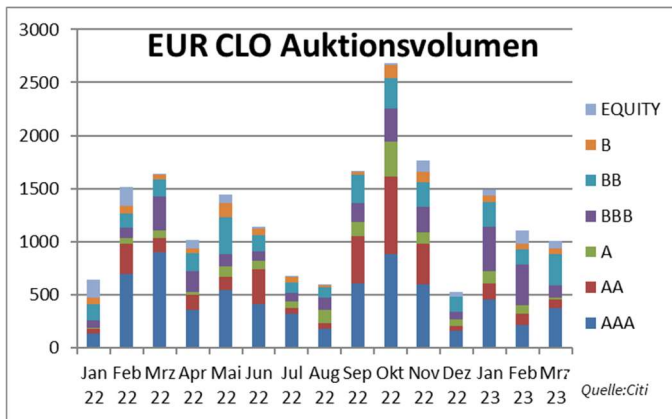
Trading-Aktivitäten

Die Aktivitäten waren im Vergleich zu den vorherigen Monaten des Jahres gering. Der Grund dafür ist eine sich ausgeweitete Bid-Offer-Spanne. Die CLO-Verkäufer erwarteten höhere Preise und die Käufer waren auf der Suche nach Opportunitäten. Somit wurden weniger Geschäfte abgeschlossen.

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.

03.23

MARKTKOMMENTAR



CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

In den USA haben im März 2023 24 Neuemissionen mit insgesamt ca. 10,5 MM USD gepreist, YTD 77 CLOs mit 33,5MM USD. In Europa gab es im März 5 neue Deals mit ca. 2 MM EUR, YTD 18 Deals mit 6,7 MM EUR.

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im März haben auch die Leveraged Loan Märkte auf die Ereignisse in der Bankenwelt reagiert und sich im Einklang mit den Finanzmärkten bewegt. Mit einer Erholung Richtung Monatsende war die Monatsperformance neutral bis leicht negativ.

Der Morningstar Euro-Kreditpreisindex hatte im März eine Performance von -0,7%. In den USA lag der Wert bei -0,82%

Der Total Return Morningstar Index lag in den USA bei -0,03% und in Europa -0,42%.

Quellen: Moody's, S&P, Morgan Stanley, Citi, JP Morgan, Deutsche Bank, Bloomberg, Bank of America

Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.