

# 05.23

## MARKTKOMMENTAR



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

### Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon Stand Ende April 2023

Der Monat April 2023 erfreut alle CLO-Investoren.

Zum einen beschert die EZB mit weiteren Basiszinsanhebungen steigende Zinserträge bei CLOs. Zusätzlich zaubert der quartalsweise anfallende Kupon ein Lächeln auf die Sorgenmiene vieler Investoren, da die aktuelle Liquiditätsknappheit die aktuellen Anforderungen und die zukünftige Planung erschwert. Cash ist King. Der hohe Liquiditätsbedarf wird Investoren aller Couleur das Gesamtjahr 2023 begleiten.

Kurz einige Kerndaten auf den Punkt gebracht:

- CLO-Mandate können die folgenden Ergebnisse im aktuellen Kalenderjahr ausweisen:
- Bonität A - Gesamtergebnis 2023 ca. 4,50% vor Kosten
- Bonität IG inkl. BBB/BBB- kann zwischen 5,00% bis 6% vor Kosten liegen
- Bonität IG/NIG sogar 7,60% - 8%

Ein großer Anteil entfällt auf lfd. Erträge. Dankenswerterweise ist die Weitergabe durch den Floating Charakter der CLO-Wertpapiere auch bei Altbeständen gegeben.

Altbestände können auf durchschnittliche Portfoliokupons von 5,30% bei der Bonität A, IG je nach Zusammensetzung 5,40% - 6,44% und eine Mischung aus IG mit NIG auf über 11% kommen.

Das beschleunigt die Recovery des Jahres 2022.

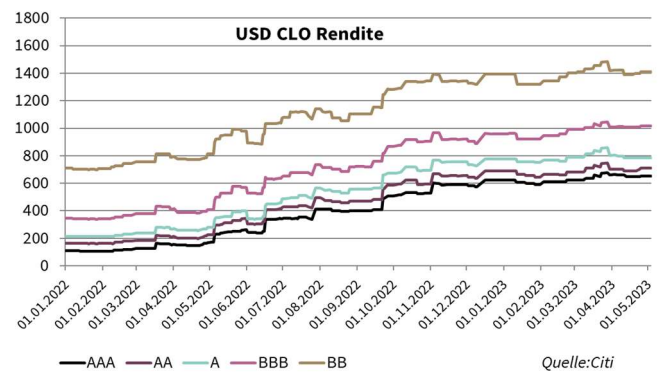
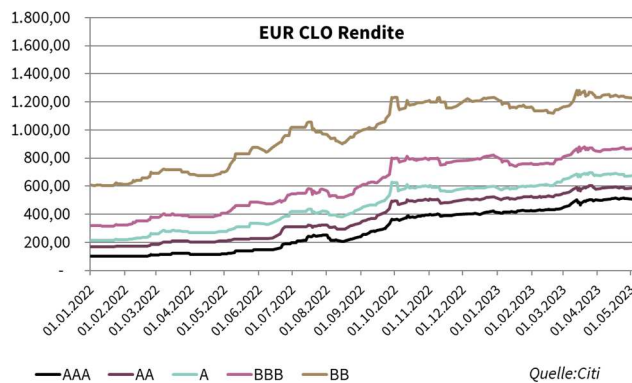
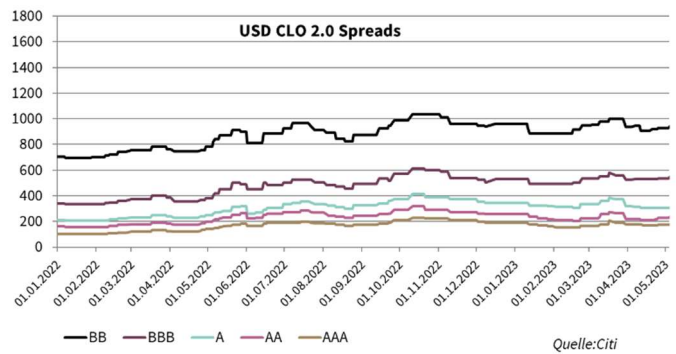
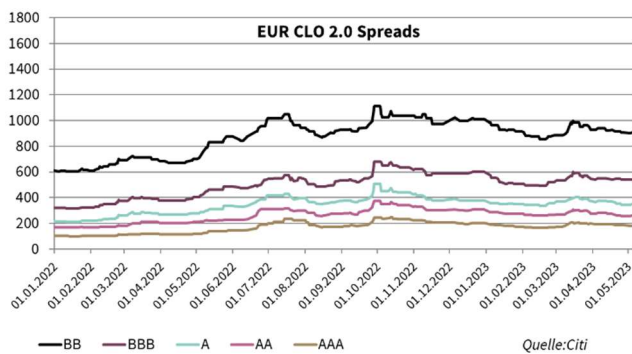
### CLO-Rendite

Seit Anfang April sind die CLO-Spreads weiterhin reingelaufen, unterstützt durch starke Nachfrage und generelle Marktrally. Jedoch haben die Sorgen über die Wirtschaftssituation in den USA, sowie auch weitere Nachrichten aus der Banking-Branche in den USA zu einer weiteren leichten Ausweitung seit Mitte des Monats geführt.

*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



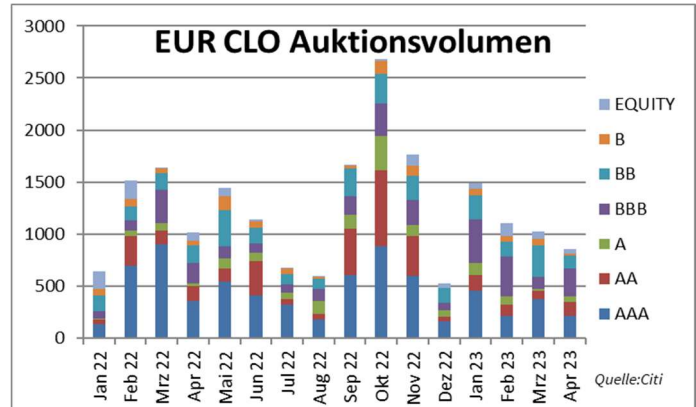
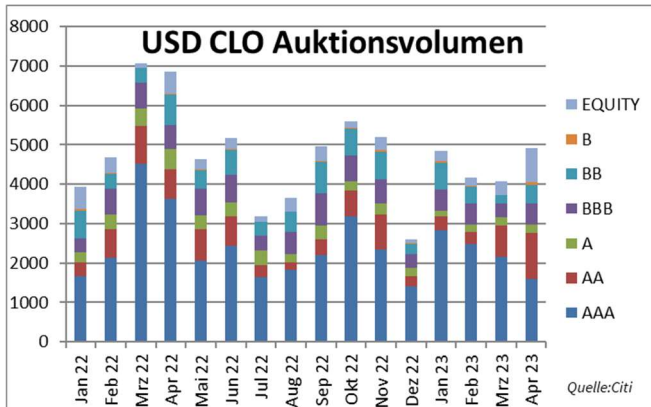
### Trading-Aktivitäten

Auch was Tradingaktivitäten betrifft unterscheiden sich die Trends für USA und Europa im April. In den USA waren die Handelsaktivitäten hoch, wobei in Europa die Marktteilnehmer um die Osterferien herum weniger aktiv waren.

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

05.23

# MARKTKOMMENTAR



## CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Die Neuemissionsaktivitäten haben sich im April reduziert – sowohl in Europa als auch in den USA. Die CLO-Emittenten haben auf die günstigeren Konditionen gewartet, um die neuen Deals zu preisen.

In den USA haben im April 19 Neuemissionen mit insgesamt ca. 8 MM USD gepreist, YTD 96 CLOs mit 41,6MM USD; in Europa gab es im April 2 neue Deals mit ca. 0,8 MM EUR, YTD 20 Deals mit 7,5 MM EUR.

## CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im April hat sich die Rally auf den Loanmärkten fortgesetzt.

Der Morningstar Euro-Kreditpreisindex hatte eine Performance im April von +0,8%. In den USA lag der Wert bei +0,3%.

Der Total Return Morningstar Index lag in den USA bei +1% und in Europa bei +1,35%. YTD liegt der Wert bei +5,3% in Europa und bei +4,3% in den USA.

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.