

# 08.23

## MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende Juli 2023

### **CLO-Anleihen liefern, liefern und liefern mit weiterhin stark zunehmender Preisperformance – Investoren sehen die Werthaltigkeit von CLOs**

Der Monat Juli zeigte sogar eine Verdoppelung der Performancezahlen aus Juni. Neben der Partizipation am steigenden Basiszins über den 3-Monats-Euribor (3,72%) hat die Preisperformance über Credit-Spread-Einengungen im letzten Monat noch stärker an Fahrt aufgenommen. Einmalmehr zeigt sich die besicherte Unternehmensfinanzierung mittels CLOs als elementar wichtig für die Wirtschaft in Europa und sollte in einem ausgewogenen Fixed Income Portfolio nicht fehlen.

Wir erwarten weiterhin bei CLO-Anleihen mit kurzer Laufzeit (ohne Reinvestments) höhere Tilgungsraten mit positivem Effekt auf die Preise und eventuell weiterer Ratingupgrades. Die Werthaltigkeit ist in der Breite gegeben.

Die **variable Zinskomponente von aktuell 3,72% als ein Teil des Kupons** bei CLO-Anleihen entfaltet sich schrittweise und hat wahrscheinlich ihren Höhepunkt erreicht, da noch ein weiterer Zinsschritt der EZB im September nicht unbedingt erwartet wird.

Aktuell kommen wir auf folgende monatliche Spreadveränderungen:

Bonität/Rating	Juli	im Jahr 2023	
AAA	-0,12%	-0,60%	
AA	-0,22%	-0,57%	
A	-0,27%	-0,80%	
BBB/BBB-	-0,47%	-0,67%	
BB/BB-	-0,55%	-1,20%	
B	-0,57%	-2,05%	(Quelle: Citi, 31.07.2023 Basiszahlen)

### Ausblick: Sommerpause im August und mit dem September neue höhere Nachfrage im CLO-Markt

Ab August gehen vor allem Investoren aus den Ländern USA, UK, Spanien, Frankreich und Italien in die Ferienzeit. In den vergangenen Jahren ist es im August deutlich ruhiger an der „End-Investoren-Front“. Andererseits nutzen Bankbroker den Monat für Käufe. Eine über die Sommermonate aufgestaute Liquidität drängt daher vermehrt im September zur Anlage. In den letzten Jahren führte diese Nachfrage zu steigenden Preisen. Falls die Grundstimmung an den Finanzmärkten keine negative Überraschung bereithält, sollten die CLO-Kurse aufgrund der Verknappung des Angebots weiter anziehen und Spreads sich einengen. Parallel sehen wir eine Belebung des Emissionsgeschäfts. Die Kreditmanager werden in Abhängigkeit der Nachfrage die Platzierung gestalten und zeitlich vorziehen.

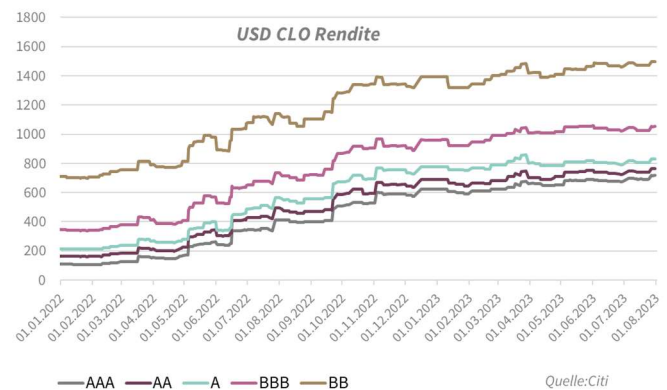
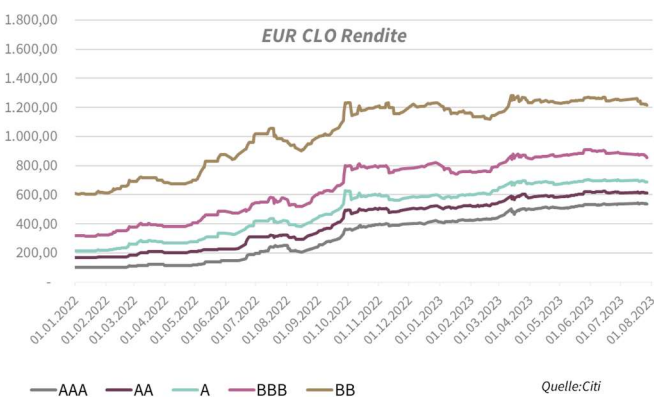
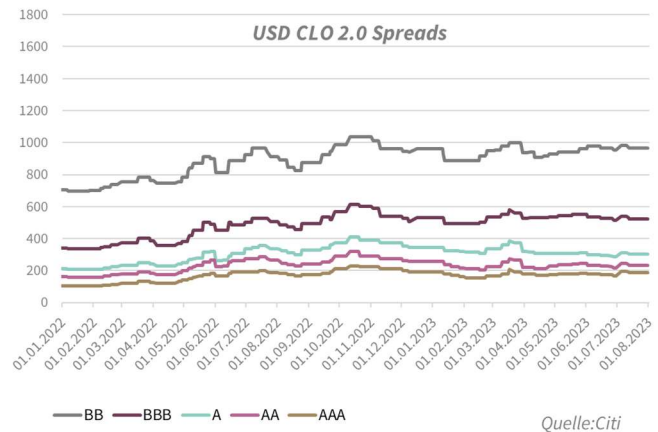
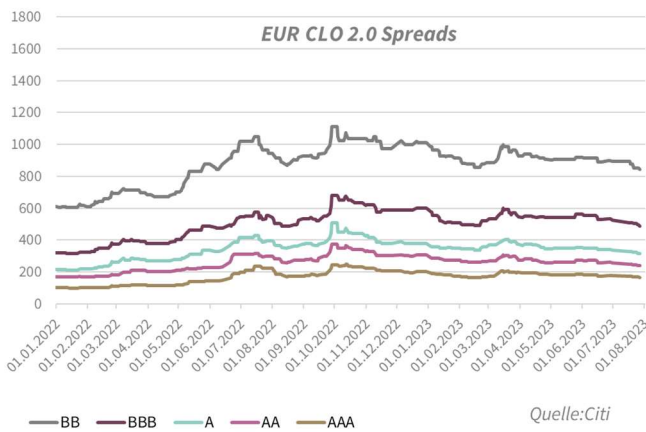
*Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.*

08.23

# MARKTKOMMENTAR

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.

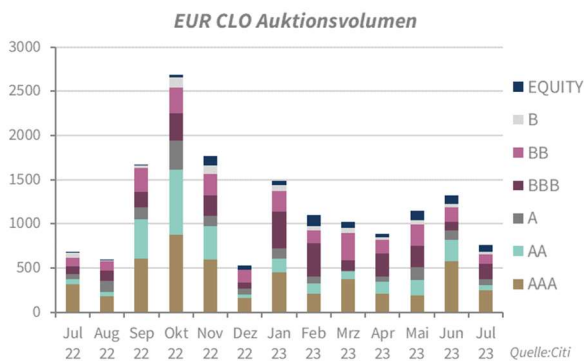
In den letzten Juli Wochen zeichneten sich die CLO-Märkte durch eine kräftige Nachfrage und eine dadurch bedingte Preisrallye aus. Besonders deutlich zeigte sich die Verengung der Aufschläge im BBB-Bereich.



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

## Trading-Aktivitäten

Die Handelsaktivitäten auf dem Sekundärmarkt zeigten im Juli zwar eine leichte Abnahme im Vergleich zum Vormonat, jedoch war die Aktivität und Nachfrage für einen Sommermonat beachtlich hoch. Besonders in Europa war eine signifikante Nachfrage in der BBB-Ratingkategorie zu verzeichnen, was zu einer bedeutenden Verengung der Preise führte.



## CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Richtung Ende Juli mit durch starke Nachfrage eingengten CLO-Spreads konnten wieder CLO-Neuemissionen platziert werden. In Europa wurden weitere 3,7MM Euro an Neuemissionen gebracht, damit stieg das Volumen der europäischen CLO-Neuemissionen YTD auf ca. 15 Mrd. Die USA Neuemissionen stiegen mit weiteren 7 Mrd. USD auf 62 Mrd. USD.

## CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im Juli verzeichneten die Kreditmärkte eine äußerst positive Entwicklung, die im Einklang mit den weltweit optimistischen Märkten stand.

Der Morningstar Euro-Kreditpreisindex hatte eine Performance im Juli von +0,9%. In den USA lag der Wert bei +0,63%.

Der Total Return Morningstar Index war in den USA bei +1,28% und in Europa bei +1,51%. YtD liegt der Wert in Europa bei 8,88% in den USA und bei starken 7,87% in Europa.

Quellen: NatWest, 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.

## Infinigon Investment Grade CLO-Fonds

**Unser Fonds bietet Ihnen** den Zugang zu einem diversifizierten Portfolio besicherter Unternehmenskredite auf Basis von Collateralized Loan Obligations (CLOs) aus dem europäischen und nordamerikanischen Raum. Der Investitionsschwerpunkt liegt mit über 51% im Investmentgradebereich und kann durch CLO-Wertpapiere ohne Rating ergänzt werden.

**Ziel des Fonds ist es**, einen langfristigen Kapitalerhalt zu gewährleisten und durch Ausnutzen von Ineffizienzen und der höheren Renditeaufschläge gegenüber klassischen Unternehmensanleihen eine nachhaltig hohe Rendite zu erzielen.

Gleichzeitig partizipiert der Investor an möglichen Zinssteigerungen aufgrund der Kopplung variabel verzinslicher Wertpapiere in Form des 3-Monats-Euribor-Fixings zuzüglich einer Discount Margin in Höhe von 250bps.

### Fondsdetails

Stammdaten	
AUFLAGEDATUM	26.09.2014
WKN	A1T6FY
ISIN	DE000A1T6FY8
FONDSWÄHRUNG	EUR
GESCHÄFTSJAHRESENDE	31.03.
ERTRAGSVERWENDUNG	ausschüttend
FONDSVERMÖGEN	97,00 Mio. EUR
RÜCKNAHMEPREIS	92,48 EUR
AUSGABEPREIS	92,48 EUR
VERWAHRSTELLE	DZ BANK AG
FONDSGESELLSCHAFT	Monega KAG
FONDSMANAGER	Infinigon GmbH
KATEGORIE GEM. OFFVO	Artikel 6

(KVG per 01.08.2023)

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