

08.23

MARKTKOMMENTAR



Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende August 2023

August: Markterwartung für CLO-Markt eingetroffen

Die starke Performance der letzten beiden Monate zieht sich auch durch den Monat August. Die trotz Sommerzeit erhöhte Nachfrage führt zu steigenden Kursen.

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

Die CLO-Wertpapiere in den Ratingkategorien IG verweisen auf eine bisherige Jahresperformance von:

Bonitäten	Performance 2023
AAA	5 - 6%
AA	6% - 7,5%
A	7,50 - 8,5%
BBB	9 - 10,5%
BB	11% - 15%
	Taxe// auf Basis Marktdaten/Infinigon Fonds

Die Performance ist aufgrund der Vergleichbarkeit vor Kosten berechnet. In der Praxis ist man aktuell aufgrund von Liquiditätsanforderungen nicht 100% investiert. Oft wird auch eine Bonitätsmischung mit Blick auf mögliche, aber gering zu haltende Volatilität gewünscht.

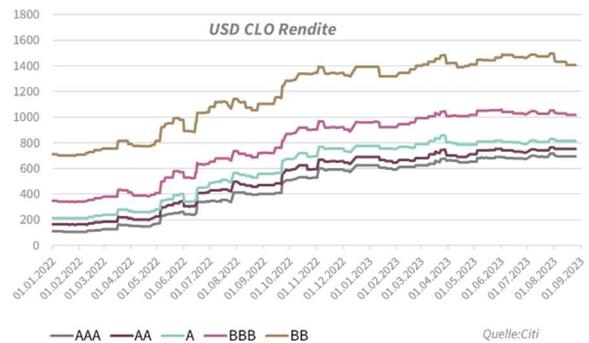
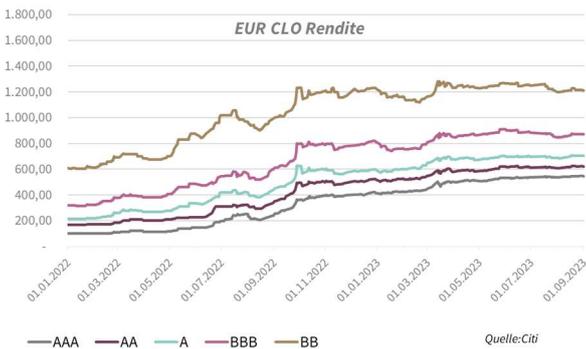
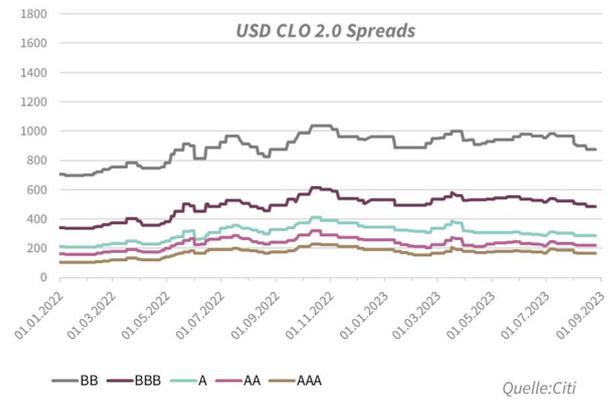
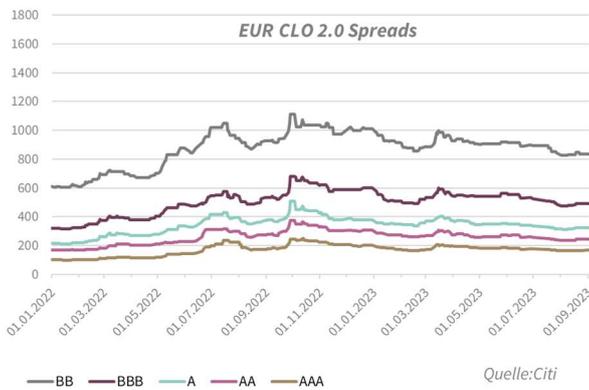
Wir erwarten im September ein nicht eindeutiges Bild mit etwas Volatilität. Der Blick auf das Jahresende wird bereits jetzt geschärft. Generell könnte jedoch das 4. Quartal wieder an Fahrt aufnehmen und zu weiteren Kursgewinnen führen.

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

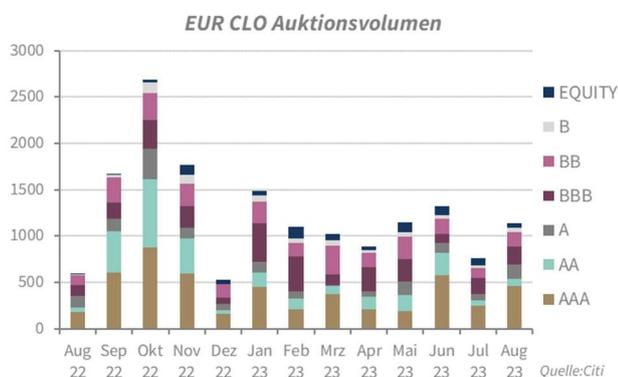
Ein eher ausgewogenes Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage führte im Monat August zu einer Seitwärtsbewegung und hat nur zu leichten Kurssteigerungen geführt.



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

Im August hat sich, entgegen den Erwartungen, bisher keine Sommerpause eingestellt. Im Gegensatz zu den vergangenen Jahren verzeichneten wir im August eine Zunahme der Handelsaktivitäten auf dem Sekundärmarkt. Das gestiegene Angebot wurde durch eine rege Nachfrage kompensiert.



CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Auch auf der Primary-Seite waren die CLO-Märkte im August aktiv. In Europa haben im Sommer 11 CLO Neu-Emissionen gepreist. Im August wurden weitere 0,8 MM Euro an Neuemissionen gebracht, damit stieg das Volumen der europäischen CLO-Neuemissionen YTD auf ca. 15,8 Mrd. Die USA-Neuemissionen stiegen mit weiteren 10 Mrd. USD auf insgesamt 167 CLO-Deals mit ca. 72 Mrd. USD YTD.

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im August setzte sich der positive Trend der Performance auf den Loanmärkten fort.

Der Morningstar Euro-Kreditpreisindex hatte eine Performance von +0,8%. In den USA lag der Wert bei +0,56%. Dabei liegt der Indexpreis in Europa bei 96,02 und in den USA bei 95,36.

Der Total Return Morningstar Index lag in den USA bei +1,17% und in Europa bei +1,49%. YtD liegt der Wert in Europa bei 9,14% in den USA und bei starken 10,5% in Europa.

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.

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 50% 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.

FONDSSTAMMDATEN	
Kategorie	Rentenfonds
Auflagedatum	26.09.2014
WKN / ISIN	A1T6FY / DE000A1T6FY8
Fondswährung	Euro
Geschäftsjahrende	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	99,51 Mio
Mindestanlage	100.000
Rücknahmepreis	91,31
Ausgabepreis	91,31
Nettoinventarwert	91,31
Verwahrstelle	DZ Bank AG
Fondsgesellschaft	Monega KAG
Fondsmanager	Infinigon GmbH
Kategorie gem. OFFVO	Artikel 6

KVG 14.07.2023

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