

09.23

MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende September 2023

CLOs im Windschatten vom gesamten Finanzmarkt

Der Zeitraum Ende September bis November ist eine Zeit, in der die Finanzmärkte durch das nahende Jahresultimo mit Blick auf die Kapitalanlage sehr stark geprägt sind. Bilanz- und Portfoliooptimierungen stehen in diesem Zusammenhang auf der Tagesordnung bei vielen Investoren.

Aus diesem Grund gibt es aktuell auch bei den CLOs wieder eine stärkere Korrelation hinsichtlich der Marktbewegungen zu anderen Anlageklassen.

Nach der sehr starken Performance der CLOs der letzten 6 Monate sehen wir erstmals wieder eine Annäherung zu den Preisbewegungen an den zentralen Finanzmärkten.

Risiken, wie negative Überraschungen bei den makroökonomischen Fundamentaldaten, Chinas Immobiliensektor und die aktuellen kriegerischen Ereignisse in Israel beeinflussen auch die CLO-Kurswerte.

Hintergrund für die wieder stärkere Beeinflussung der Volatilitäten an den Gesamtfinanzmärkten sind:

- Die hohe Anzahl von Ankündigungen an CLO-Emissionen im Primärmarkt
- Der natürliche Rückgang der Nachfrage vor dem Hintergrund des Jahresendes 2023

Die direkte Partizipation am 3 Monats-Euribor von nunmehr 3,98% puffert jedoch einiges ab.

Ausblick

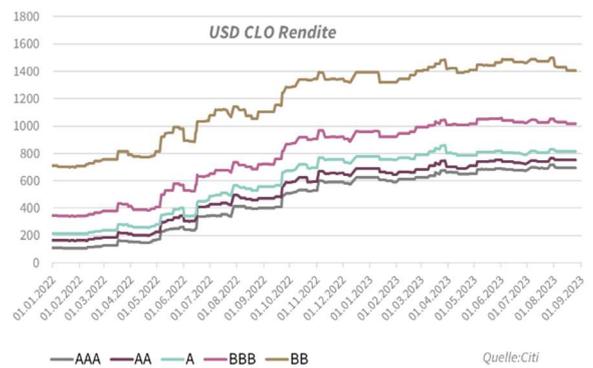
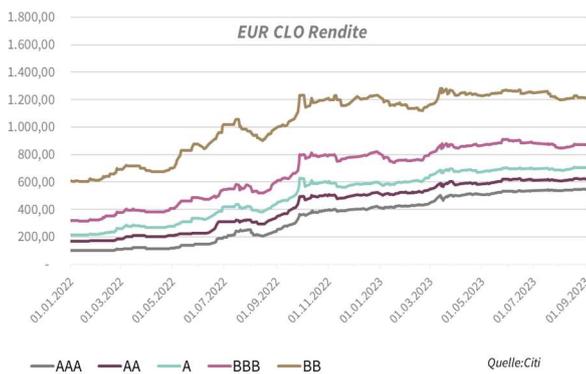
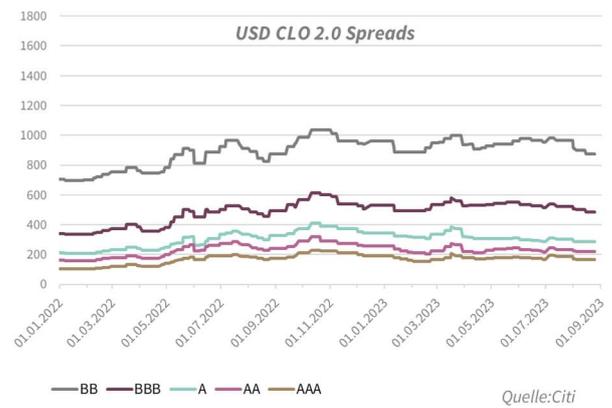
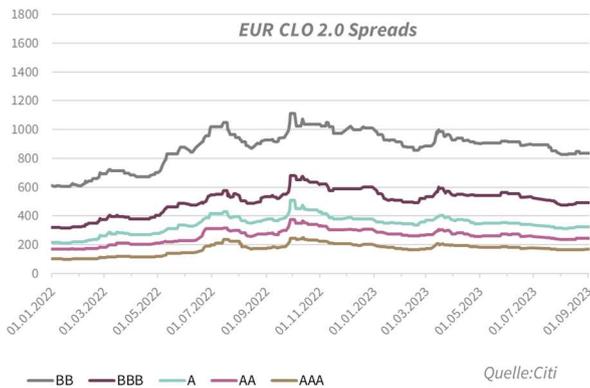
Vor dem Hintergrund der Bilanzoptimierungen von Versicherungen und Pensionskassen zum Jahresende ist eine gewisse Atempause der Kursrallye im CLO-Markt üblicherweise natürlich, doch zeichnete sich in früheren Jahren der Monat Dezember oft durch anziehende Kurswerte aus – das Handelsvolumen wird deutlich weniger, die Handelsaktivitäten sinken und die Handelsbücher der Banken schließen.

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

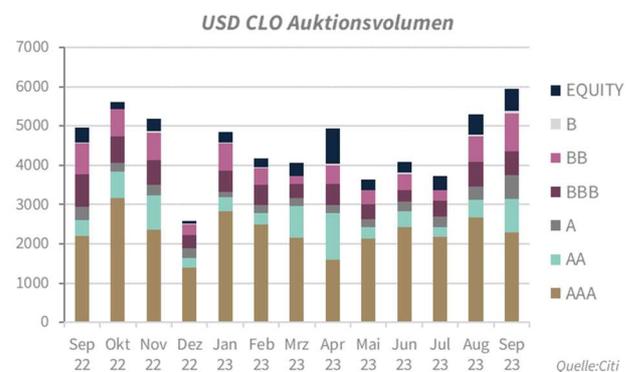
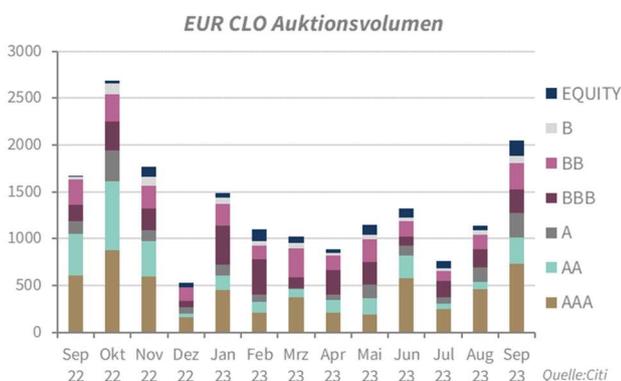
Die CLO-Spreads sind weitestgehend im September mit starken Marktaktivitäten seitwärts gelaufen - gegen Ende des Monats begann jedoch eine Ausweitung der Spreads.



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

Der September war sowohl in Europa als auch in den USA der handelsaktivste Monat des Jahres.



CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

In Europa haben im September weitere 9 CLO Neu-Emissionen mit insgesamt ca. 3,6MM EUR Nominal gepreist. Dadurch erhöhte sich das Volumen der europäischen CLO-Neuemissionen YTD auf ca. 19,4 Milliarden Euro. Die Neuemissionen in den USA stiegen ebenfalls mit zusätzlichen 26 Deals im Wert von 12 Milliarden US-Dollar weiter an, was YTD insgesamt 193 CLO-Deals mit einem Gesamtwert von ca. 84 Milliarden US-Dollar entspricht.

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Loanmärkte haben trotz leichter Schwäche in Richtung Monatsende den September positiv abgeschlossen.

Der Morningstar Euro-Kreditpreisindex hatte eine Performance in Höhe von +0,38%. In den USA lag der Wert bei +0,20%.

Der Total Return Morningstar Index lag in den USA bei +0,94% und in Europa bei +1,05%. YTD liegt der Wert bei 10,16% in den USA und bei starken 11,66% 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 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.

Fondsdetails

Stammdaten	
AUFLAGEDATUM	26.09.2014
WKN	A1T6FY
ISIN	DE000A1T6FY8
FONDSWÄHRUNG	EUR
GESCHÄFTSJAHRESENDE	31.03.
ERTRAGSVERWENDUNG	ausschüttend
FONDSVERMÖGEN	95,00 Mio. EUR
RÜCKNAHMEPREIS	94,29 EUR
AUSGABEPREIS	94,29 EUR
VERWAHRSTELLE	DZ BANK AG
FONDSGESELLSCHAFT	Monega KAG
FONDSMANAGER	Infinigon GmbH
KATEGORIE GEM. OFFVO	Artikel 6

KVG 29.09.2023

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