

10.23

MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende Oktober 2023

Der Monat Oktober verlief für die Anlageklasse CLOs am Ende ganz versöhnlich. Die Tendenz verlief eher seitwärts bzw. drehte aufgrund von Kosten in leicht negativ.

Wie erwähnt erschütterten die Gräueltaten in Israel Anfang Oktober die Welt. Seitdem gibt es einen weiteren Kriegsherd. Die Finanzmärkte in der Gesamtheit reagierten mit kurzzeitig starken Preisrückgängen. Wie üblich werden in so einem Szenario hohe Liquiditätsabschläge in den einzelnen Marktsegmenten gefordert.

Makroökonomische Daten spielten zusätzliche eine Rolle.
Generell lässt sich sagen:

- **Der US-CLO Markt verzeichnete eine stärkere kurz andauernde Preisreaktion als dies im EUR CLO Markt der Fall war.**
- **Öffentliche Verkaufsauktionen zeigten sehr schnell wieder eine Stabilisierung der Preise an**
- **Die hohen Zinsen dienten zusätzlich als ausgleichender Faktor**
- **Allein die hohe Anzahl an Emissionen drückte die Bewertungspreise**

Am Ende ist das Gesamtbild im CLO-Markt seitwärts.

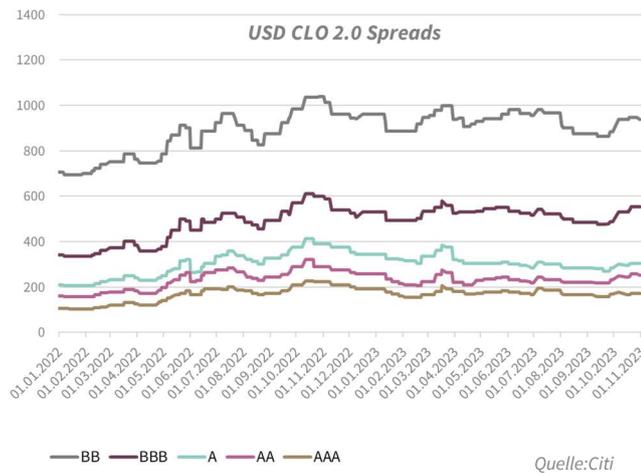
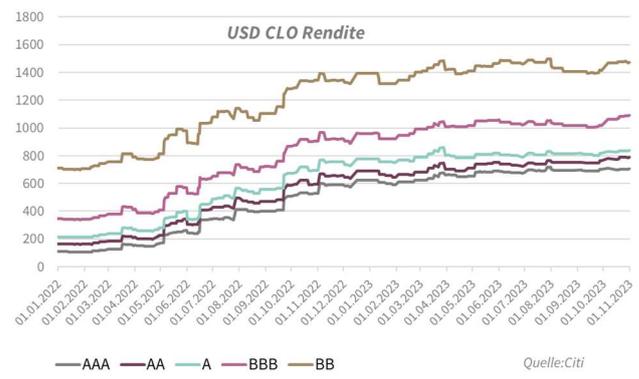
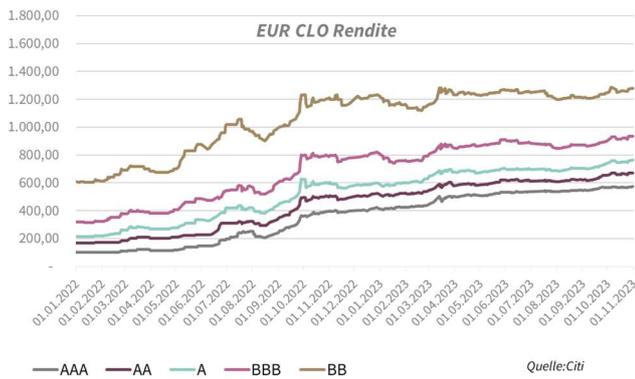
CLO-Rendite

Die Ausweitung der CLO-Spreads, die Ende September begann, setzte sich Anfang Oktober fort. Der Rest des Monats verlief jedoch weitgehend seitwärts.

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

Im Vergleich zum Vormonat und dem Vorjahr war der Sekundärmarkt im Oktober sehr ruhig. Es gab nur wenige Verkäufere, die ihre Positionen zu den leicht gestiegenen Preisen seit Monatsbeginn abstoßen wollten. Einzelne BWICs stießen jedoch auf eine starke Nachfrage und die Sekundärmärkte blieben insgesamt stabil.

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

10.23

MARKTKOMMENTAR

CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Im Gegensatz zum Sekundärmarkt war der Primärmarkt weiterhin sehr aktiv. Viele Manager haben ihre neuen CLO-Emissionen entweder bereits festgelegt oder angekündigt. Die hohe Aktivität bei den Neuemissionen traf auf eine begrenzte Nachfrage und trug somit maßgeblich zur Ausweitung der CLO-Spreads bei.

Im September wurden in Europa insgesamt 9 neue CLO-Emissionen im Wert von etwa 2,8 Milliarden Euro nominal ausgegeben. Dies erhöhte das Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen in Europa in diesem Jahr auf etwa 20,8 Milliarden Euro aus insgesamt 56 Deals. Es gab auch Refinanzierungen – zwei Deals, die 2022 zu sehr hohen Levels emittiert wurden, erreichten das Ende der Non-Call-Periode und wurden zu den aktuellen Levels refinanziert.

In den USA stiegen ebenfalls die Neuemissionen mit zusätzlichen 29 Deals im Wert von 12 Milliarden US-Dollar. Dies war deutlich höher als der monatliche Durchschnitt von 9,6 Milliarden US-Dollar. Das gesamte Volumen der CLO-Neuemissionen in den USA beträgt in diesem Jahr nun etwa 96 Milliarden US-Dollar aus 221 Deals. Die Refinanzierungsaktivitäten in den USA betrugen bislang etwa 12 Milliarden US-Dollar aus 29 Deals.

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Loanmärkte erlebten eine Korrektur seit Ende September, jedoch stabilisierten sich die europäischen Märkte Mitte Oktober wieder. Die anhaltend hohe Aktivität bei den CLO-Neuemissionen wirkte weiterhin unterstützend auf die Loanpreise.

Im Oktober betrug die Performance des Morningstar Euro-Kreditpreisindex -1,09% während der Wert in den USA bei -0,83% lag. Der Total Return Morningstar Index verzeichnete in den USA eine Rendite von -0,02% und in Europa von -0,49%. Seit Jahresbeginn beläuft sich die Rendite auf 10,16% in den USA und 11,1% 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.