

11.23

MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende November 2023

“Santa Clause is coming early in the town”

Hohe Rentabilität und technische Faktoren initiieren eine weiterhin sehr positive Marktbewegung im CLO-Markt. Das betraf den Monat November und wird noch ungebrochen weiter auch in das Jahr 2024 anhalten.

Hierzu einige Worte mehr!

Die hohe Rentabilität in Zahlen gefasst bedeutet folgende Differenzierung nach Bonitäten:

A	Rendite bei ca. 7,50%
BBB	ca. 9%
BB	ca. 11% - 13%
B	ca. 14% - 15%

Es handelt sich um eine Taxierung der Rendite bei geringer Markttiefe.

Die EZB hält durch ihre Politik den 3-Monats-Euribor weiterhin bei 3,92% oben. Wir sehen aktuell sehr hohe Zinszahlungen bei CLO-Wertpapieren.

Im Unterschied dazu ist seit Oktober sehr „viel Musik“ in der Zinsstrukturkurve zu sehen:

Eine Verflachung der Zinskurve in der Laufzeit 10 – 24 Monate ist deutlicher erkennbar.

Zusätzlich führt der Rückgang der Inflation gepaart mit der allgemeinen Wirtschaftslage zu rückläufigen Zinsen. Das ist jedoch kein Thema für CLO-Wertpapiere, die in der Standardausführung als Floater strukturiert sind und der 3-Monats-Euribor im November auf hohem Niveau stabil blieb.

Technische Faktoren

Die nahenden Weihnachtsfeiertage und das Jahresende mit Bilanzstichtagen für viele Unternehmen führten zu weiterer Materialknappheit - die Emissionsaktivitäten waren im November überschaubar und werden im Dezember ganz zurückgehen. Auch der Sekundärmarkt verzeichnet ein deutlich geringeres Handelsvolumen im November.

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

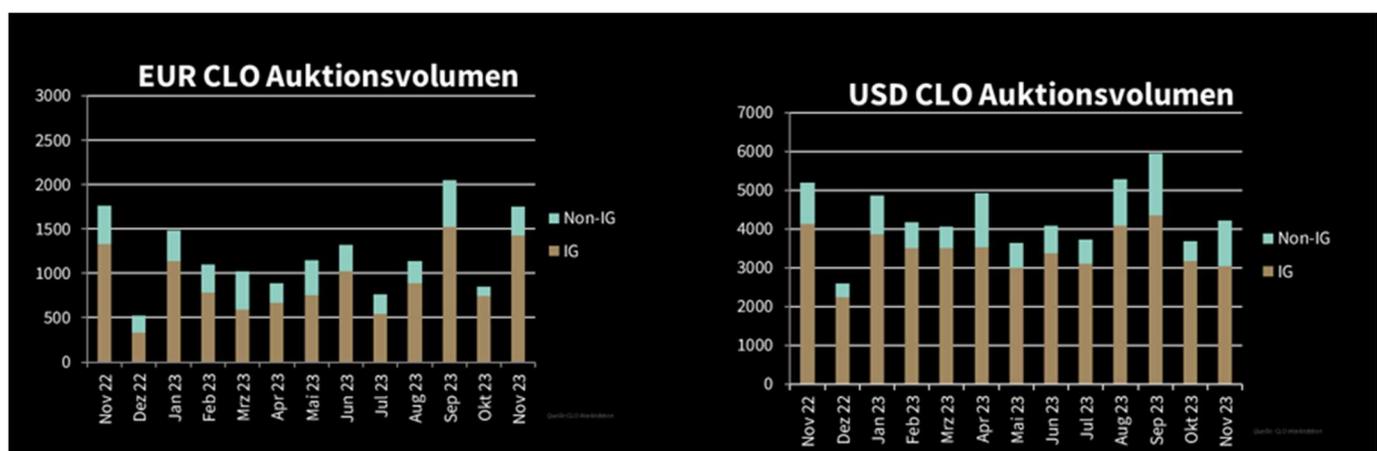
Die CLO-Märkte sind im November positiv gelaufen und waren sehr aktiv; besonders hoch waren die Sekundärmarktaktivitäten. CLO-Spreads sind entsprechend reingelaufen.



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 November verzeichnete der CLO-Markt eine deutlich gesteigerte Handelsaktivität. Die günstigen Angebot-Nachfrage-Verhältnisse trugen maßgeblich zur positiven Performance dieser Anlageklasse bei.



CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Die Primärmarktaktivitäten im November entsprachen in etwa dem hohen Niveau des Vormonats Oktober. Es gab erneut Repricings und Refinanzierungen.

In Europa wurden insgesamt 12 neue CLO-Emissionen und Refinanzierungen im Gesamtwert von etwa 4,5 Milliarden Euro nominal durchgeführt. Dies erhöhte das Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen in Europa für das laufende Jahr auf über 25 Milliarden Euro aus insgesamt 58 Deals, einschließlich Refinanzierungen.

In den USA beliefen sich die Neuemissionen auf zusätzliche 35 Deals mit einem Gesamtvolumen von 15 Milliarden US-Dollar. Damit erreichte das Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen in den USA für das laufende Jahr nun mehr als 110 Milliarden US-Dollar aus 256 Deals. Die Refinanzierungsaktivitäten in den USA beliefen sich bislang auf etwa 17 Milliarden US-Dollar aus 42 Deals.

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

11.23

MARKTKOMMENTAR

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die fortgesetzt hohe Aktivität bei den CLO-Neuemissionen hatte weiterhin einen unterstützenden Einfluss auf die Loanpreise. Die Loanmärkte verzeichneten im November eine überaus positive Performance.

Im November betrug die Performance des Morningstar Euro-Kreditpreisindex 0,29% während der Wert in den USA bei +0,56% lag. Der Total Return Morningstar Index wies in den USA eine Rendite von +1,22% und in Europa von +1,03% auf. Year-to-Date (YTD) beträgt die Loanmarkt-Performancezahl 11,51% in den USA und 12,25% 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.