

12.23

MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand zum Jahresende 2023

2023 – das Jahr einer sehr guten Performance für CLOs

2024 – wird ein weiteres Jahr einer sehr guten Performance für CLOs

Die Komplexität von Anlageentscheidungen hat deutlich zugenommen. Zu beobachten ist, dass Finanzmärkte „ultraschnell“ entscheidende Impulse setzen, verschiedene Trends sich überlagern und institutionelle Akteure regional zeitlich sehr unterschiedlich agieren.

Bestes aktuelles Beispiel: Die Fantasie von fallenden Zinsen und möglichen Basiszinsanpassungen der maßgeblichen Notenbanken hat die **Finanzmärkte in einem Sprint über 2 Monate positiv beflügelt.**

Aktuell starten die internationalen Liquiditätszuflüsse von Pensionskassen und Versicherungen, die ihre Asset Allokation für das Jahr 2024 vornehmen. Die aktuellen Investitionslevels bedürfen einer sorgfältigen Einschätzung, da bereits viel Fantasie in den Kursen von Unternehmensanleihen bis hin zu Aktien eingepreist ist.

Ausblick

Zurück zu unserem Spezialgebiet CLOs! 2023 war ein Jahr mit einer MEGA-Performance. Was erwartet uns und wie ist das Potential in der Zukunft?

Der starke Zinsanstieg in 2022/2023 hat der Anlageklasse CLOs ein Geschenk serviert. Durch die direkte Partizipation am steigenden Zins hat die generelle Werthaltigkeit aller Altbestände zusätzlich nochmals zugenommen – Add-on im Ertrag.

Unumstritten ist, dass der globale Finanzmarkt den Grundton auch für den CLO-Markt liefern wird. **Innerhalb des Gesamtjahres 2024 wird es sehr wahrscheinlich unterschiedliche Phasen geben. Die CLOs werden durch den hohen Zins plus Kreditprämie einiges „wegpuffern“, wenn die Finanzmärkte sich rockiger erweisen.**

Viele Marktteilnehmer sehen das Szenario einer weicheren Landung der Realwirtschaft, d.h. ein robusteres Wirtschaftswachstum als Risiko mit **längerfristig hohen Zinsniveaus.**

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

12.23

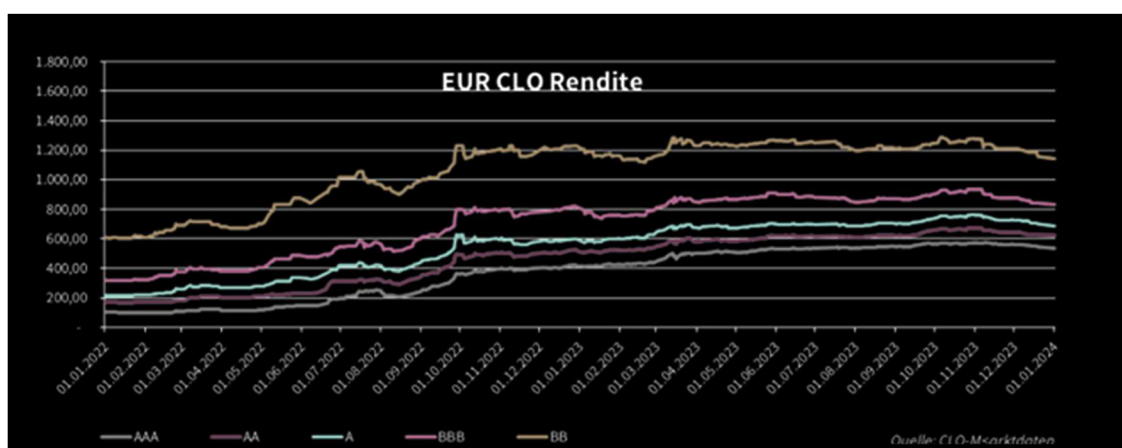
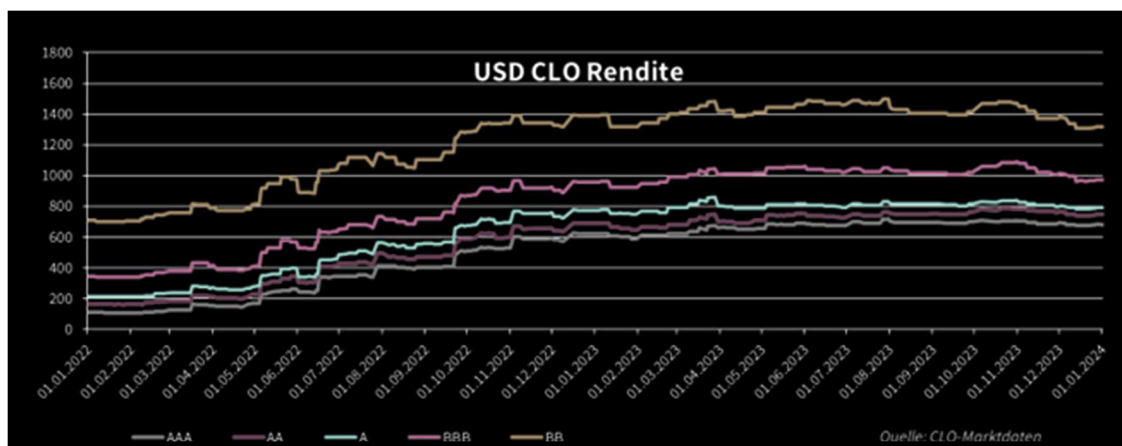
MARKTKOMMENTAR

Zentralbankentscheidungen werden anders als erwartet ausfallen (Timing, Pfad und Gesamtgröße). Der angespannte Personalmarkt führt zu weiter steigenden Löhnen, die durch die Unternehmen weitergegeben werden. Die hohen Kosten des aktuell stattfindenden Transformationsprozesses (Stichwort Investitionen in neue Technologien) haben ebenfalls Einfluss auf die Inflationszahlen. Überraschungen an der makroökonomischen Datenfront werden nicht ausbleiben und die geopolitischen Risiken werden uns auch weiterhin begleiten.

Ich wünsche Ihnen für das Jahr 2024 im richtigen Moment die richtige Sicht und das passende Gespür für Ihre Anlageentscheidungen.

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.

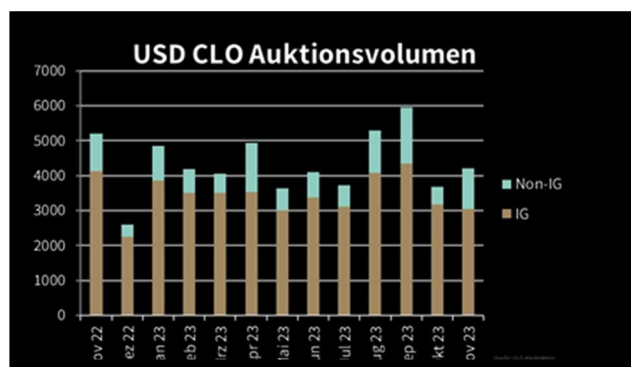
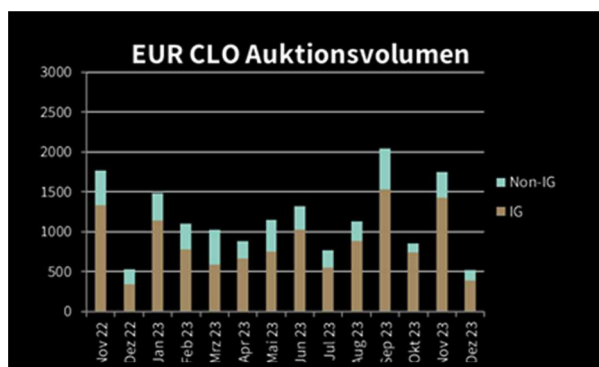
CLO - Rendite



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

Über das gesamte Jahr gesehen, waren die Handelsaktivitäten vergleichbar hoch wie im Jahr 2022. In Europa waren die Märkte im Dezember zum Jahresende weniger aktiv.



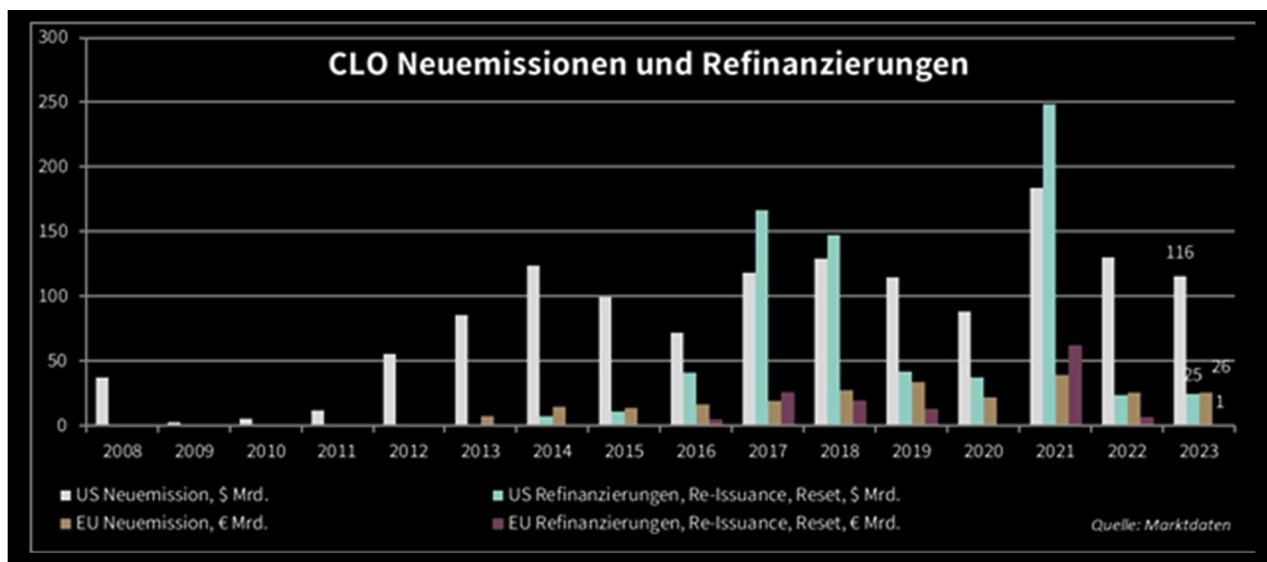
CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Im Dezember waren die Primary CLO-Märkte weniger aktiv. Die Neuemissionsaktivitäten für das Gesamtjahr waren vergleichbar mit dem Vorjahr.

In Europa wurden insgesamt 2 neue CLO-Emissionen und 1 Refinanzierung im Gesamtwert von ca. 1 Milliarde Euro im Dezember gepreist. Dies erhöhte das Jahres-Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen auf über 26 Milliarden Euro aus insgesamt 61 Deals, einschließlich Refinanzierungen.

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

In den USA beliefen sich die Neuemissionen auf zusätzliche 12 Deals mit einem Gesamtvolumen von 6 Milliarden US-Dollar. Damit erreichte das Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen in den USA für das laufende Jahr nun mehr als 116 Milliarden US-Dollar aus 269 Deals. Die Refinanzierungsaktivitäten in den USA beliefen sich in 2023 auf etwa 25 Milliarden US-Dollar aus 58 Deals.



CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Loanmärkte verzeichneten für das Jahr 2023 eine überaus positive Performance.

Im Dezember betrug die Performance des Morningstar Euro-Kreditpreisindex 0,47% während der Wert in den USA bei +0,99% lag. Der Total Return Morningstar Index wies in den USA eine Rendite von +1,65% und in Europa von +1,14% auf. Die Jahresperformance der Loanmärkte betrug 13,35% in den USA und 13,53% 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 (ISIN DE000A1T6FY8)

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 nachhaltige hohe Rendite zu erzielen.

Gleichzeitig partizipiert der Investor an möglichen Zinssteigerungen aufgrund der Kopplung variabel verzinslicher Wertpapiere in Form des 3-Monats-Euribor-Fixings.

Ziel	Total Return Mandat	Performance bei 13,11% KJ 2023 nach Kosten
Momentum	Seit 08/2022 Partizipation an EZB-Zinserhöhung	Ø Kupon 7,26% (7,0% 09/23 6,68% 06/23, 5,78% 03/23 (KVG))
Assetklassen	CLO-Wertpapiere (ISIN DE000A1T6FY8)	CLO-Wertpapiere (ca. 97,21%)
Währung	EUR- / USD-Wertpapiere (abgesichert)	96,6% EUR- / 0,61% USD-Wertpapiere
Laufzeit	Restlaufzeit < 6 Jahre	Ø Restlaufzeit 0,35 Jahre, Ø Duration 4,15 Jahre
Streuung	i.d.R. kleiner 5% bei Erwerb pro Emittent	Hohe Granularität, 64 CLO-Wertpapiere
Ø-Rating	IG-Rating BBB+/ BBB	Liquidität 2,8%, AAA 1,31% AA+ 1,32%, AA 0,43%; AA-1,18%; A+ 1,35%; A 16,8%; BBB 14,01%; BBB- 60,82%

Dies ist eine Marketingmitteilung für professionelle Investoren

Hinweis / Disclaimer

Dieses Dokument enthält Aussagen, die sich mit zukünftigen Ereignissen beschäftigen. Auf die Zukunft gerichtete Aussagen basieren nicht auf historische Fakten, sie können Aussagen zu Erwartungshaltungen und Annahmen enthalten, die nicht zu belegen sind. Diese Aussagen basieren auf Planungen und Schätzungen, die dem Management von Infinigon gegenwärtig zur Verfügung stehen. In die Zukunft gerichtete Aussagen beziehen sich somit auf den Zeitpunkt, zu dem sie getätigt werden. Infinigon übernimmt keine Verpflichtung getätigte Aussagen zu aktualisieren. Dies gilt auch für zukünftige Publikationen. Die vorliegende Ausarbeitung richtet sich ausschließlich an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden. Sie richtet sich nicht an Privatkunden. Sie enthält keine juristische Beratung. Die Information enthält ebenso keine Beratung für institutionelle Anleger hinsichtlich ihrer Investmentpolitik oder der allgemeinen finanzwirtschaftlichen Situation. Diese Broschüre enthält weder aktuell noch zukünftig eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Die zurückliegende erwirtschaftete Performance von Infinigon lässt keinen Rückschluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Unsere Aussagen basieren auf Informationen von qualifizierten Institutionen, wie beispielsweise Zentralbanken oder Wirtschaftsforschungsinstituten, die wir für vertrauenswürdig halten, für die wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Meinungsäußerungen drücken unsere gegenwärtige Meinung aus. Wir behalten uns vor unsere Meinung zu jeder Zeit aus den unterschiedlichsten Gründen zu ändern. Wir, Mitarbeiter, Führungskräfte und Geschäftsführer einschließlich Personen, die mit der Erstellung dieser Präsentation befasst sind und waren, mögen eventuell auch nur zeitweise Positionen in Wertpapieren halten oder Short Positionen in Wertpapieren haben, die in diesem Dokument erwähnt sind. Dies schließt Positionen in Derivaten ein. Eine Haftung durch die Infinigon GmbH wird in jeder Hinsicht ausgeschlossen.

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