

# 02.24

## MARKTKOMMENTAR



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

Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende Februar 2024

### **Die sehr gute Performance zum Jahresstart im Januar fand ihre Fortsetzung ebenso stark im Februar**

Der Monat Februar zeigte sich positiv und von guter Dynamik der Marktaktivitäten. Das sehr große Volumen an CLO-Neuemissionen wurde gut aufgenommen. Der übliche Liquiditätszufluss des ersten Quartals 2024 unterstützte den CLO-Markt spürbar und sorgte für eine sehr positive Grundstimmung unter den Marktbeteiligten.

Die Aktivitäten von Refinanzierungen bzw. Resets bestehender CLO-Transaktionen haben ebenfalls zugenommen. Unter „Resets“ erfolgt eine Verlängerung der Keydaten wie „End of Reinvestment“ oder „Non-Call Periode“ und des für den Kupon fixierten Kreditspreads, es wird auch bei Bedarf die Struktur des CLOs verändert. Bei sogenannten „Refinanzierungen“ handelt es sich um Anpassungen der Kupons anhand der aktuellen Marktlevels. Weitere Resets und Refinanzierungen sind zu erwarten, insbesondere bei den Transaktionen, die im Jahr 2022 mit relativ hohen CLO Spread Levels eingeführt wurden und die in diesem Jahr das Ende der Non-Call Periode erreichen.

#### **Zum Sekundärmarkt lässt sich anmerken:**

Die Handelsbücher waren im Februar vor allem bei qualitativ hochwertigen CLO-Wertpapieren in den Positionen sehr limitiert.

Die Ratingkategorie A war besonders stark nachgefragt, so dass über engere Spreads die Offerten nur Material über PAR und somit sehr teuer angeboten wurden.

Die gute Liquiditätslage in Verbindung mit einem weiterhin hohen laufenden Zinsertrag bei CLOs brachte ebenso im Februar starken Rückenwind für die Assetklasse.

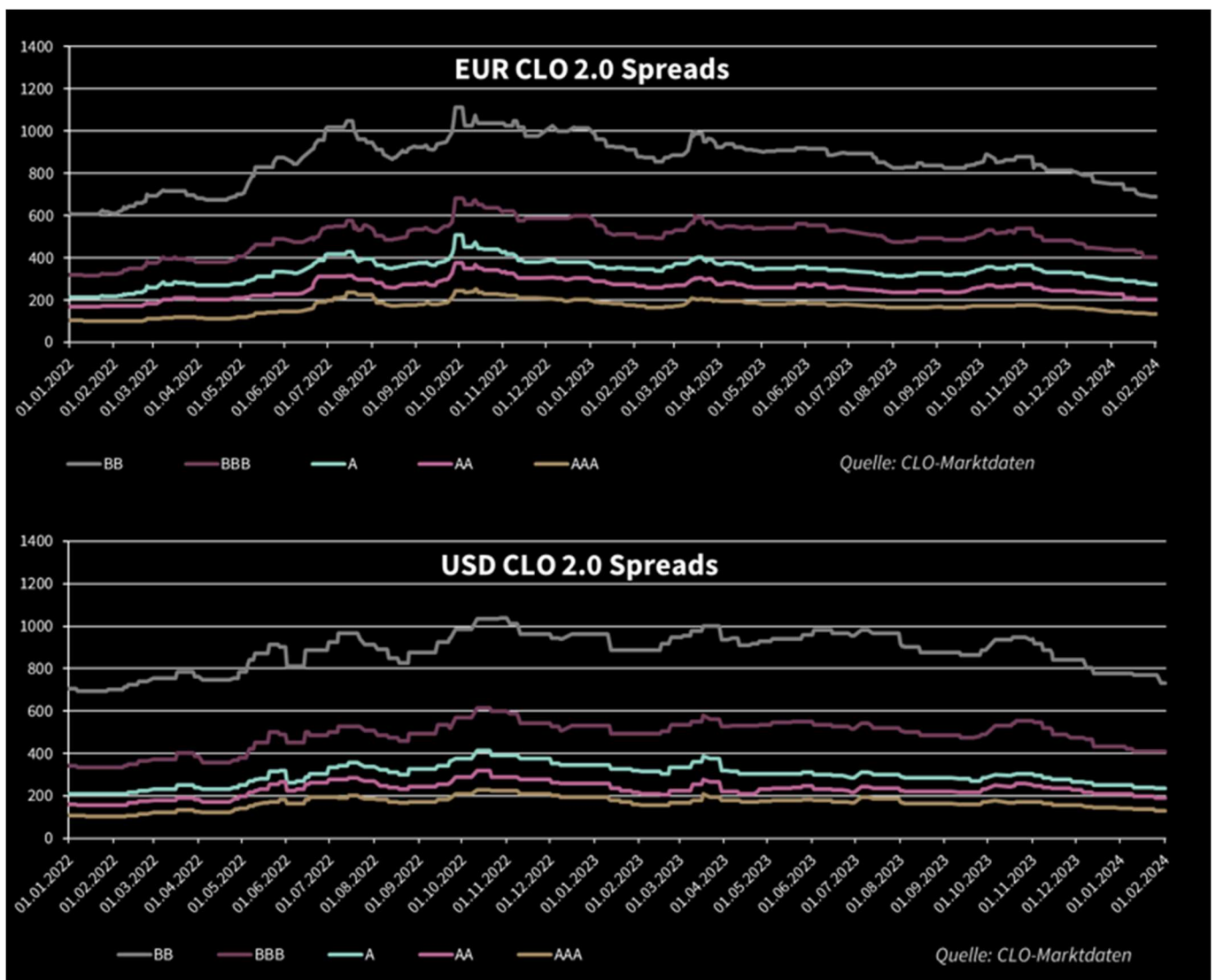
Unter der Annahme „higher yield for longer“ wurde im Februar spürbar, dass der Marktkonsens von weiterhin unveränderten Zentralbankzinsen ausgeht bzw. Zinssenkungen ab Sommer nur moderat erwartet werden, so dass von einer Verstärkung der hohen Ertragskomponente bei CLOs ausgegangen werden darf.

*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

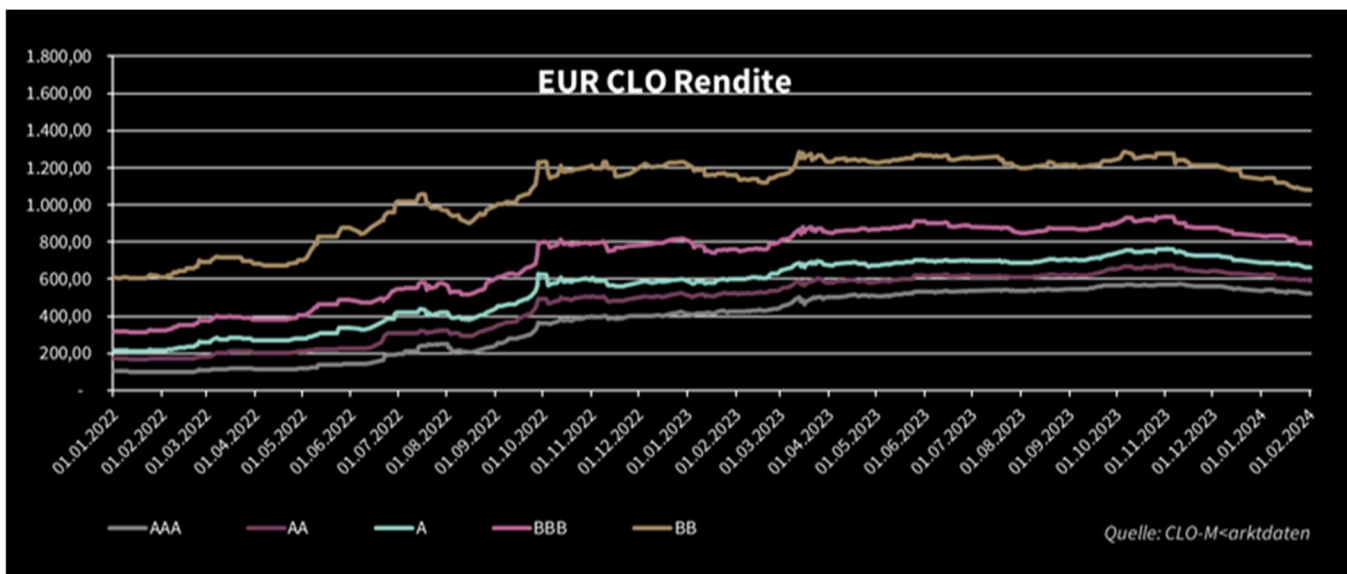
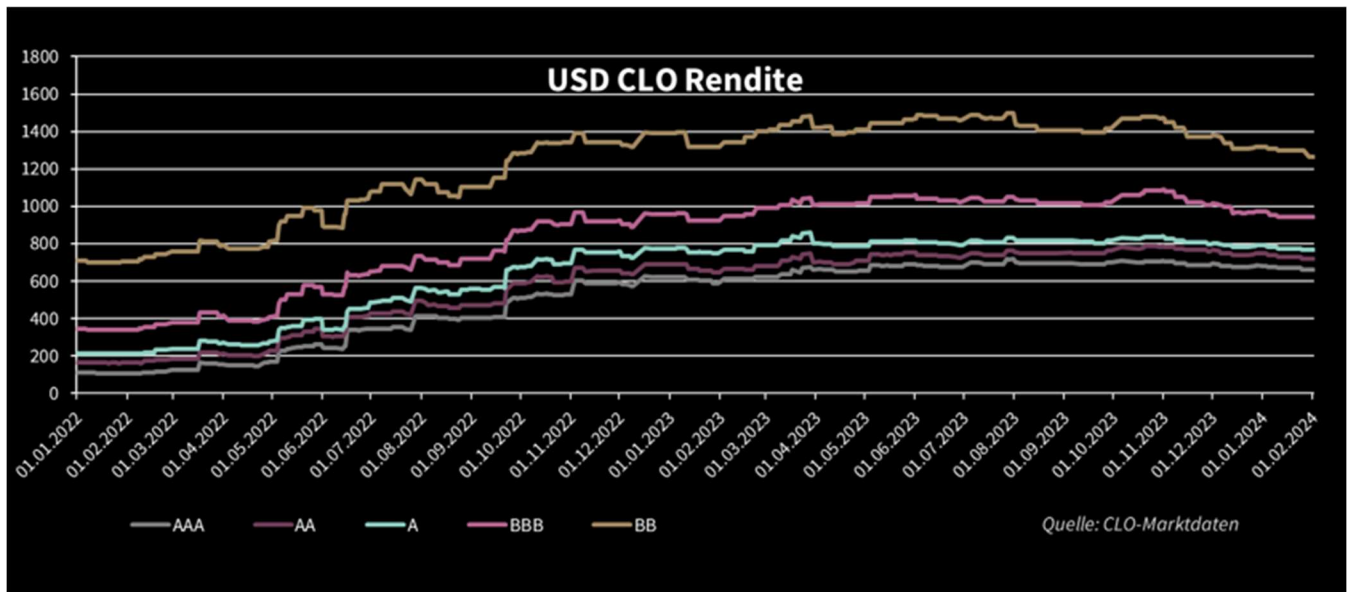
Die Dynamik der CLO-Spreads hat sich nach einer sehr starken Rally etwas verlangsamt. Sie liefen neutral bis leicht positiv in den einzelnen Ratingkategorien.



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

02.24

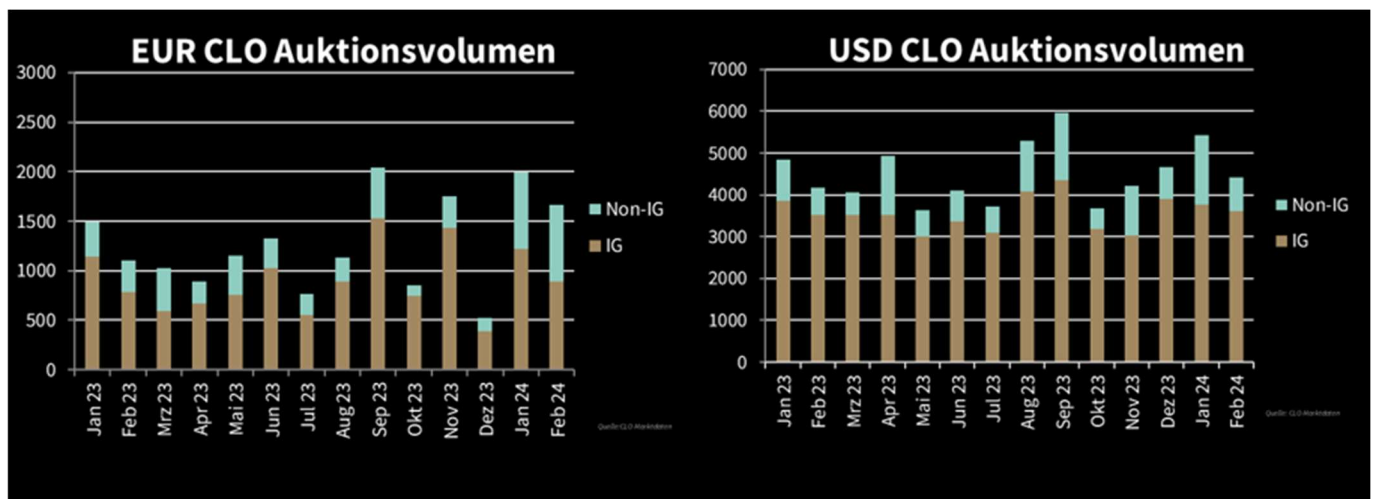
MARKTKOMMENTAR



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

Auch auf dem Sekundärmarkt gab es trotz weiterhin sehr aktiven Märkten eine leichte Abkühlung im Vergleich zu Januar zu beobachten. Die Nachfrage blieb robust, war jedoch teilweise auch auf den Primärmarkt fokussiert.



## CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Die CLO-Neuemissionsaktivitäten verzeichneten im Februar einen Anstieg.

In Europa war der Monat Februar der Aktivste seit März 2022 mit insgesamt 4,1 Milliarden Euro an Neuemissionen und Refinanzierungen. YTD (Year-to-Date) belaufen sich die Neuemissionen auf 5,04 Milliarden Euro und die Refinanzierungen auf etwa 2 Milliarden Euro.

In den USA wurden im Januar 46 neue Deals und 35 Refinanzierungen im Gesamtwert von 38 Milliarden US-Dollar eingeführt. YTD belaufen sich die Neuemissionen auf 32 Milliarden und die Refinanzierungen auf etwa 19 Milliarden Euro.

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

02.24

## MARKTKOMMENTAR

**CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)**

Die Kreditmärkte in den USA wiesen eine leicht positive Tendenz auf während in Europa nach einem starken Januar eine seitwärts gerichtete Bewegung zu erkennen war. Dies deutet auf eine Abkühlung nach der technisch getriebenen Überhitzung im Januar hin.

Die Monatsperformance des Morningstar Euro-Kreditpreisindex lag leicht negativ bei -0,2% während der Wert in den USA neutral bei +0,18% lag. Der Total Return Morningstar Index verzeichnete in den USA eine Rendite von +0,91% und in Europa von +0,38%. Die YTD-Gesamtrendite betrug in Europa 2,11% und in den USA 1,56%.

*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 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.

Fondsdetails	
Stammdaten	
Auflagedatum	2014
WKN	A1T6FY
ISIN	DE000A1T6FY8
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	105 Mio. EUR
Rücknahmepreis	98,63
Ausgabepreis	98,63
Performance 2024 Y1	3,23%
Ø Kupon	7,30% p.a.

(KVG 28.02.2024)

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