

03.24

MARKTKOMMENTAR



Von Christiane Wenzel, CIO Infinigon

Stand Ende März 2024

- **1. Quartal 2024: Exzellenter Start ins Jahr 2024**
- **Monat März mit abnehmender Nachfragedynamik – die Osterfeiertage nutzen viele Investoren für eine Verschnaufpause - der erste Urlaub im Jahre 2024**

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

Der Monat März und vor allem die Wochen um die Osterfeiertage fallen in der Regel ruhiger aus. Viele verabschieden sich nach einem sehr guten, aber auch sehr geschäftigen 1. Quartal in die ersten Ferien.

Die CLO-Mandate haben ihre Verzinsung vereinnahmt. Die CLO-Kreditspreads verharrten tendenziell in einer Seitwärtsbewegung.

Allein Mandate mit CLO-Wertpapieren, die über eine sehr kurze Laufzeit verfügen, haben überproportional performt. Seit Januar ist die Tilgungsrate bei CLO-Transaktionen, die nicht mehr Re-investieren dürfen, sehr stark gestiegen. Dieser Trend wird sich fortsetzen. Auch im Kuponmonat April werden diese CLO-Wertpapiere mit tendenziell sehr starken AAA-Tilgungen aufwarten. Für alle ausstehenden Bonitäten dieser CLO-Transaktionen verkürzt sich die Laufzeit und es steigt die Wahrscheinlichkeit für mögliche Upgrades bei entsprechender Qualität.

Für den Monat April gehen wir von höherem Anlagebedarf aus. Starke Nachfrage trifft auf einen attraktiven und sehr belebten Neuemissionsmarkt.

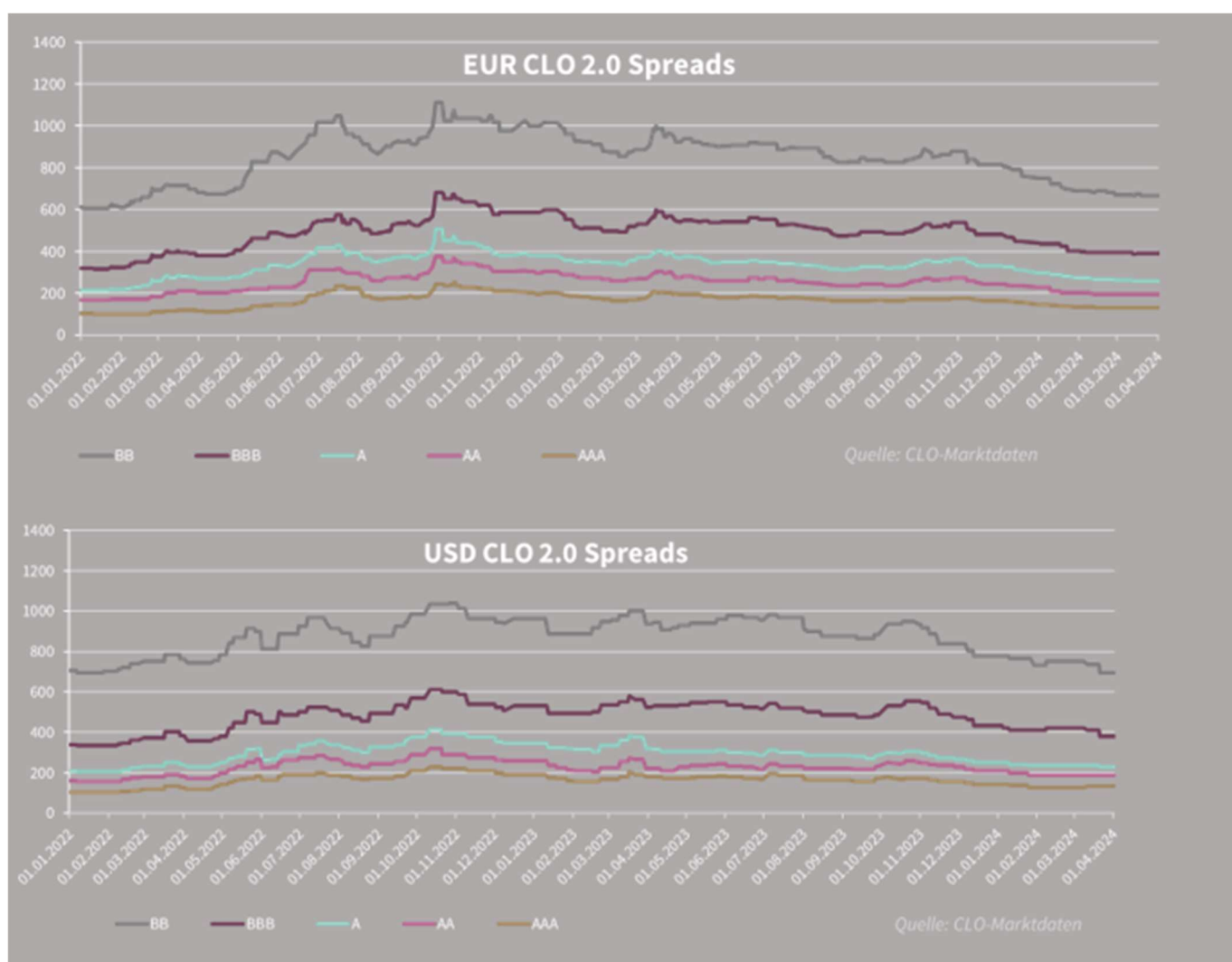
CLO-Rendite

Die CLO-Märkte waren im März nach einer starken Rally im Frühjahr relativ ruhig. Die CLO-Spreads sind seitwärts gelaufen.

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.

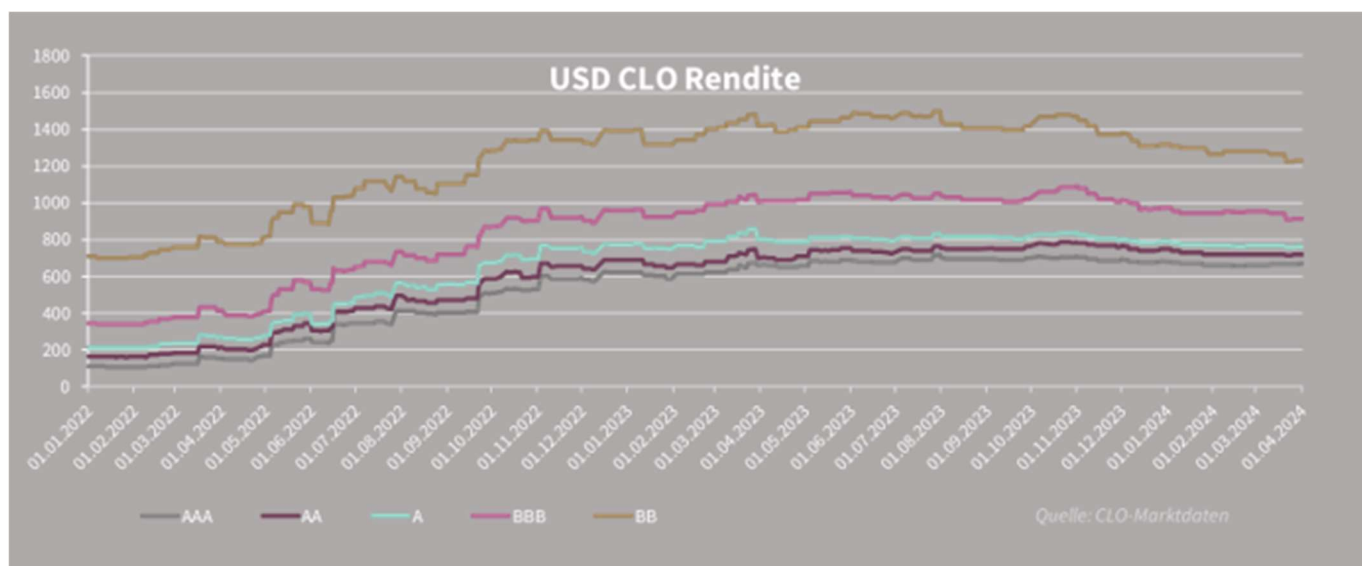
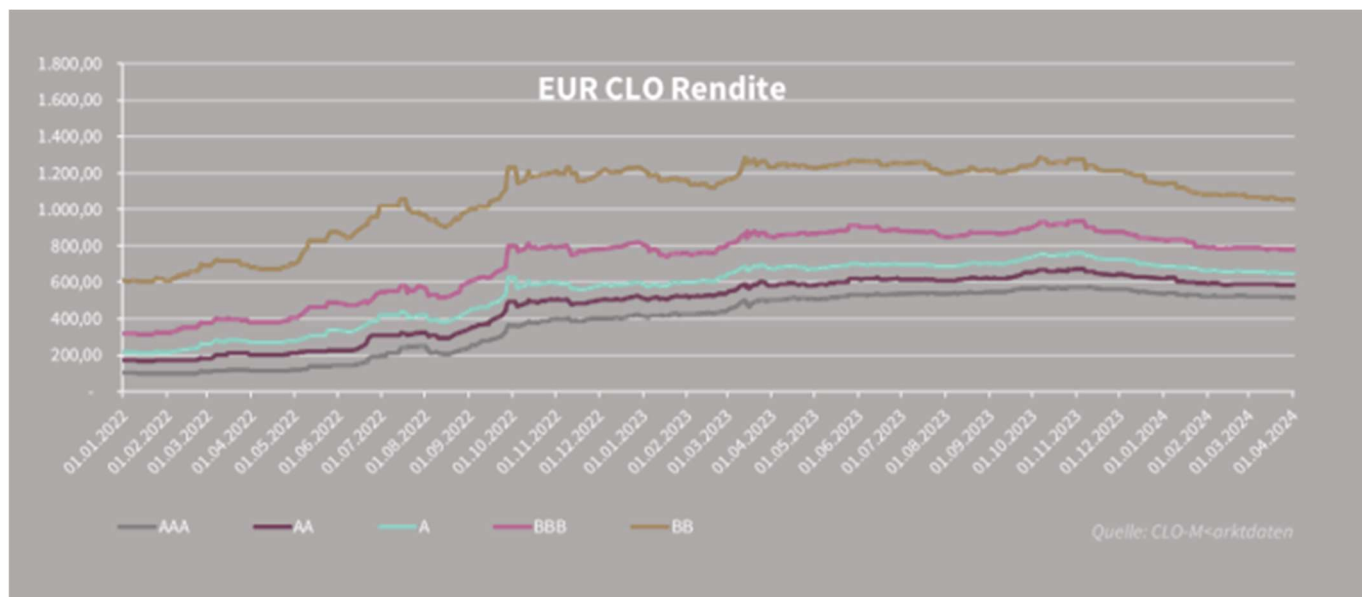
CLO-Rendite



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

03.24

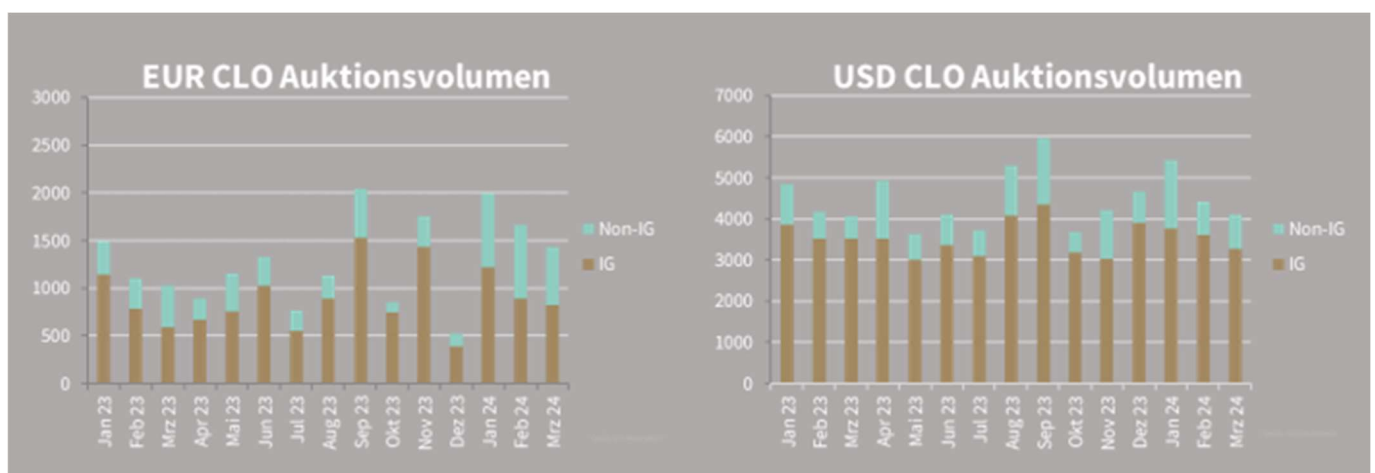
MARKTKOMMENTAR



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

Auf dem Sekundärmarkt waren die Marktteilnehmer weiterhin sehr aktiv. Jedoch setzte sich der Trend der leichten Abkühlung im Vergleich zu den Januar- und Februaraktivitäten fort.



CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Im März setzten sich die CLO-Neuemissionsaktivitäten mit großer Dynamik fort.

Im ersten Quartal erreichten die CLO-Neuemissionen in Europa mit insgesamt 10 Mrd. EUR aus 32 Deals einen Rekordwert seit 2016. Zusätzlich beliefen sich Resets und Refinanzierungsaktivitäten auf 4 Mrd. EUR aus 10 Deals.

In den USA betrug die Neuemissionen im ersten Quartal 2024 knapp 49 Milliarden USD aus 106 Deals, während sich die Refinanzierungen auf etwa 39 Milliarden USD aus 90 Deals beliefen.

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

03.24

MARKTKOMMENTAR

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Kreditmärkte verzeichneten im März eine positive Gesamttrenditeperformance. Allerdings wies die Preisleistung des europäischen Indexes leicht negative Tendenzen auf, bedingt durch Marktreaktionen und den Verkauf von Positionen des Emittenten Altice – ein Telekom Unternehmen, das etwa 1,5% des Gesamtmarktes ausmacht und in rund 80% aller EUR CLOs enthalten ist. Das Unternehmen weist weiterhin fundamental gute Kennzahlen auf. Es bestanden jedoch Befürchtungen, dass eine Restrukturierung zu einer Reduzierung der bestehenden Verbindlichkeiten führen könnte und möglicherweise nicht genügend Liquidität vorhanden wäre, um alle Investoren vollständig zurückzuzahlen. Dies führte besonders dazu, dass ungesicherte Kredite und Anleihen unter Druck gerieten.

Zum aktuellen Zeitpunkt gestaltet es sich schwierig, genauere Aussagen zu treffen und die Auswirkungen einzuschätzen. Wir behalten die Situation weiterhin genau im Auge.

Bisher ist die Auswirkung auf den Gesamtmarkt als gering anzusehen. Die Investoren im Leveraged-Loan-Markt werden für potenzielle Risiken durch sehr gute Erträge mehr als ausreichend kompensiert.

Die Monatsperformance des Morningstar Euro-Kreditpreisindexes lag wieder leicht negativ bei -0,2%, während der Wert in den USA neutral bei +0,29% lag. Der Total Return Morningstar Index verzeichnete in den USA eine Rendite von +0,85% und in Europa +0,36%. Die YTD bzw. Q1 2024 Gesamttrendite betrug in Europa 2,48% und in den USA 2,43%.

Quellen: Bloomberg, CLO-Marktdaten, Infinigon

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	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.