

04.24

MARKTKOMMENTAR



Ekaterina Shumakova, Senior
Portfolio Managerin Infinigon

Von Ekaterina Shumakova,
Senior Portfolio Managerin – Infinigon GmbH

Stand Ende April 2024

Infinigon Fund-of-Loan-Fund-Strategie – Ein Marktkommentar zur Assetklasse „Senior Secured Loans“

Die CLO-Märkte blieben auch im April stabil und positiv. In der aktuellen Ausgabe unseres Marktkommentars wollen wir den Fokus einmal auf die Leveraged Loan-Märkte richten.

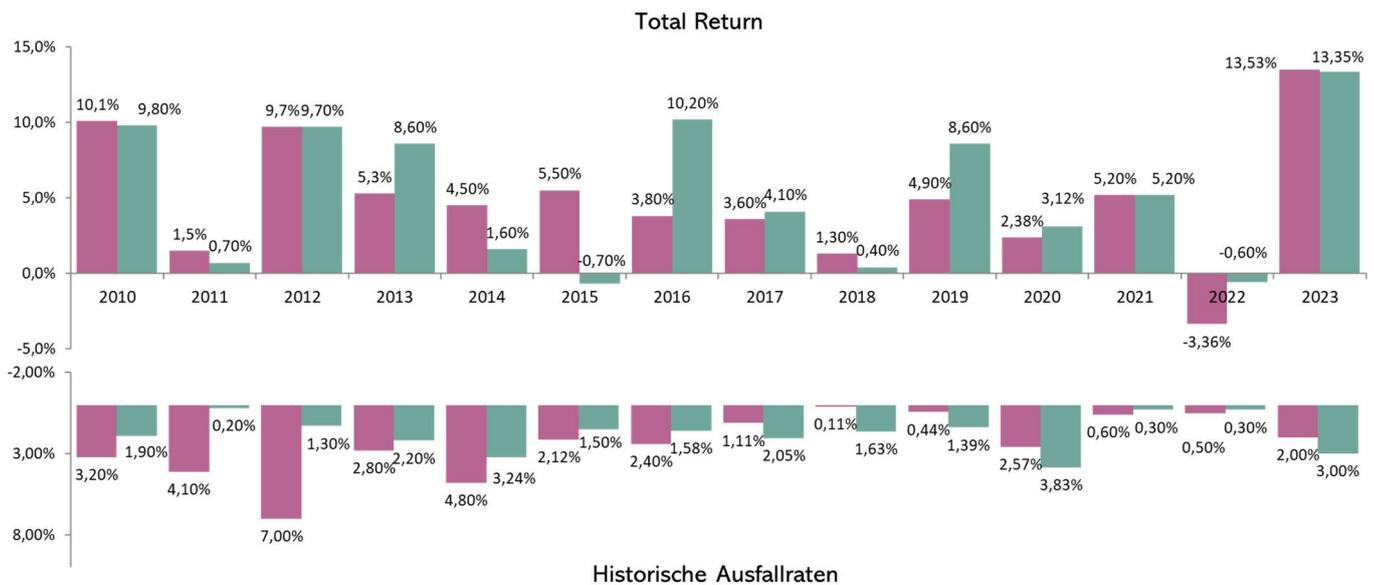
Die besicherten Unternehmenskreditmärkte blieben seit Jahresanfang überwiegend positiv und haben in den ersten 4 Monaten eine Performance von über 3,50% generiert*. Dabei liegt die durchschnittliche Jahresperformance in den letzten 10 Jahren bei über 3-4%. Die angestiegenen Zinsen waren für diese Anlageklasse von Vorteil, die aktuellen Renditen stehen bei 8-10%.

Die Ausfallraten bleiben bisher trotz den Erwartungen (nach der Pandemie oder auch dem Zinsanstieg) gering – in Europa unterhalb von 2%, in den USA unterhalb von 3%. Vereinzelt Kapitalrestrukturierungen wurden vorgenommen, bei denen die Schuldenstruktur eines Unternehmens optimiert wird. Diese Maßnahmen können gelegentlich zu vorübergehenden Ratingherabstufungen führen. Die jüngsten Restrukturierungen bei Unternehmen, die sowohl am Markt als auch in verschiedenen CLO-Portfolios vorhanden sind, wurden stets mit äußerst positiven Ergebnissen abgeschlossen.

Im folgenden Diagramm** wird die Jahresperformance der Anlageklasse mit der entsprechenden Ausfallrate gegenübergestellt. Deutlich wird, dass mögliche Verluste mehr als überkompensiert werden. Es ist wichtig zu bedenken, dass die durchschnittliche historische Recovery Rate bei 60% liegt, was die tatsächlichen Verluste noch weiter minimiert.

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.



Die Assetklasse bietet eine äußerst attraktive Rendite bei überschaubarer Volatilität und geringerer Ausfallrate. Zudem ist sie nicht nur vor den Auswirkungen steigender Zinsen geschützt, sondern profitiert sogar davon.

Infinigon bietet neben CLO-Produkten auch einen Senior Secured Loan Fonds an: Plain Vanilla - für jene Investoren, die ihr Portfolio durch die Assetklasse Loans diversifizieren möchten, jedoch keine Quote für CLOs oder diese bereits ausgeschöpft haben, sich somit Investmentprodukte ohne Leverage anschauen.

Wenn Sie mehr über die Anlageklasse oder über die Infinigon Senior Secured Loan Fonds – Strategie wissen möchten – sprechen Sie uns gerne an!

*Morningstar European Leveraged Loan TR Index, Quelle Bloomberg
** Quellen: Ratingagenturen S&P, Fitch, Moody's, Bloomberg.

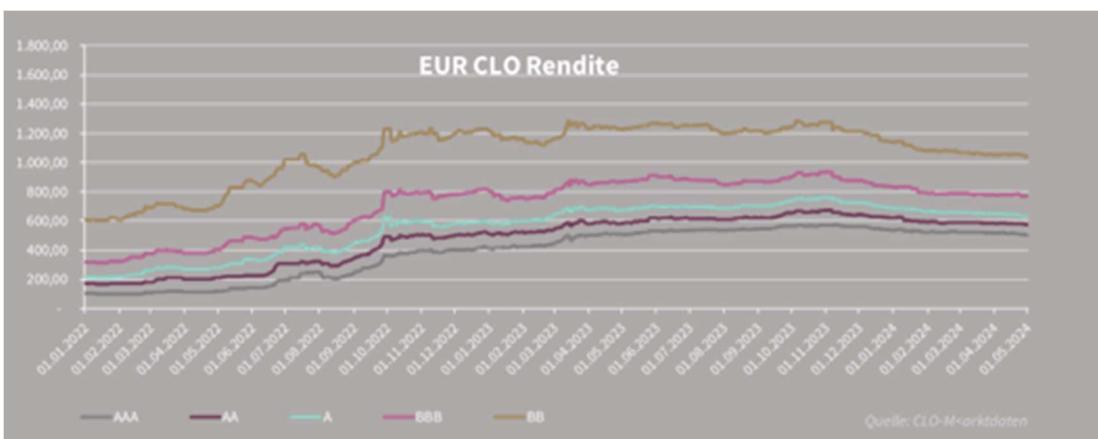
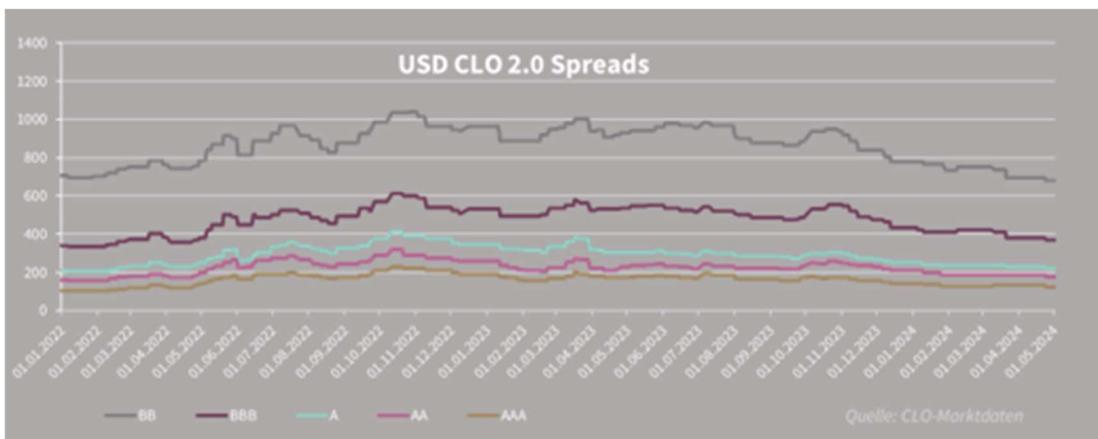
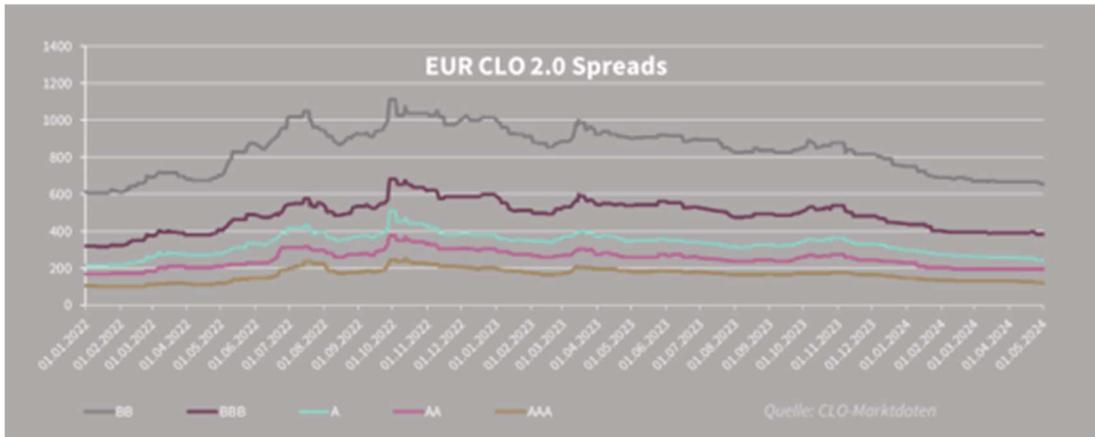
CLO-Rendite

Die CLO-Märkte waren im April mit einer neutralen bis positiven Performance gekennzeichnet. Im non-IG Bereich wurde eine leicht positive Bewegung etwas deutlicher.

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

04.24

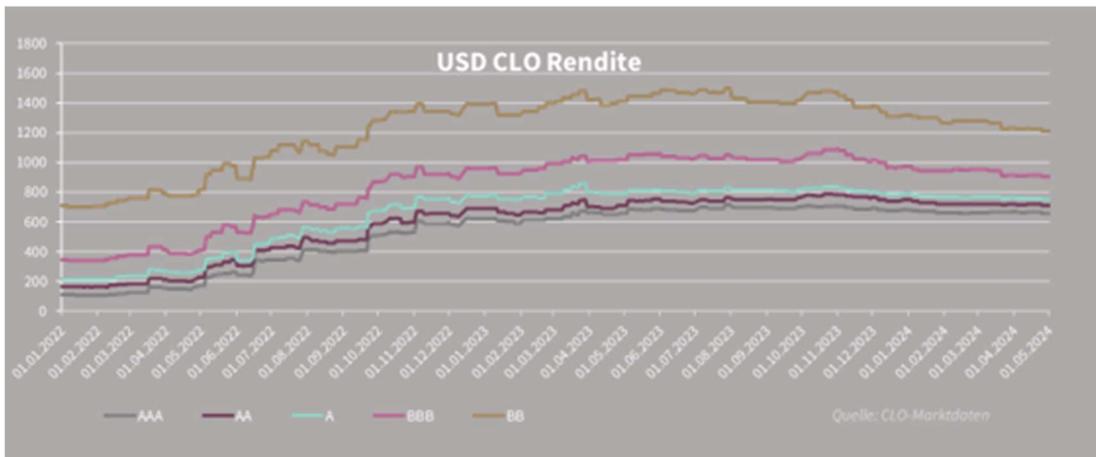
MARKTKOMMENTAR



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

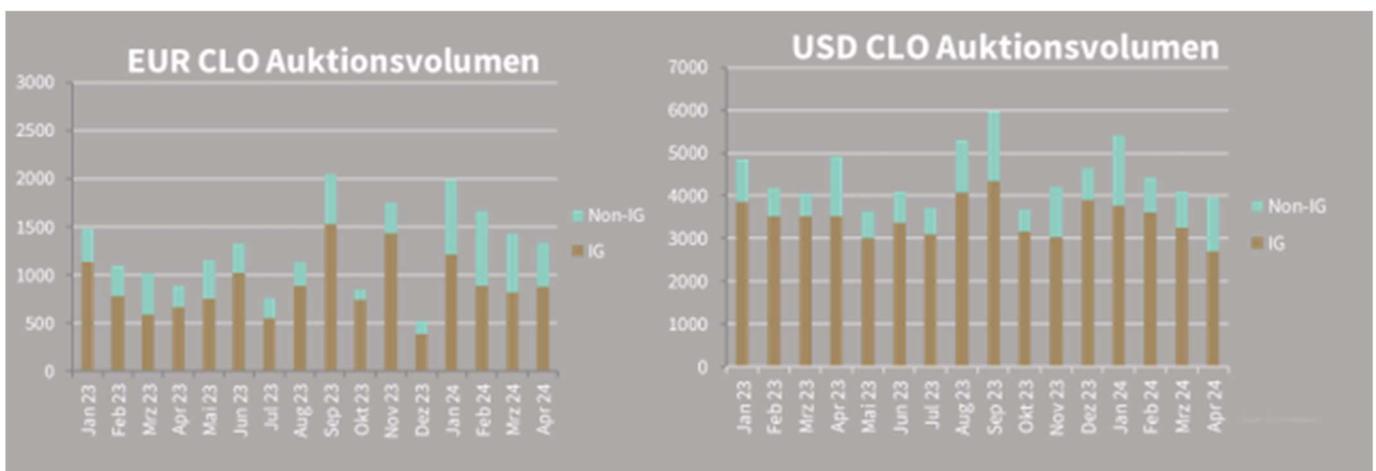
04.24

MARKTKOMMENTAR



Trading-Aktivitäten

Im Vergleich zu Q1 2024 zeigte sich im April eine leichte Abschwächung der Aktivitäten auf dem Sekundärmarkt, obwohl die Marktteilnehmer weiterhin äußerst aktiv blieben.



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

04.24

MARKTKOMMENTAR

CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Im April setzte sich die Dynamik der Neuemissionsaktivitäten für CLOs fort.

In Europa wurden im Laufe des Monats 13 neue CLOs mit einem Gesamtvolumen von 5,7 Mrd. EUR emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf 45 Deals mit einem Gesamtvolumen von 19,6 Mrd. EUR. Zusätzlich gab es Resets und Refinanzierungsaktivitäten in Höhe von 4,5 Mrd. EUR aus 11 Deals.

In den USA wurden im April 2024 36 neue CLOs mit einem Volumen von 17 Mrd. USD emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf fast 66 Mrd. USD aus 142 Deals während die Refinanzierungen etwa 60 Milliarden USD aus 138 Deals erreichten.

CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im April zeigten die Leveraged Loan-Märkte erneut eine starke Performance.

Der Total Return Morningstar Index verzeichnete im April in den USA eine Rendite von +0,6% und in Europa von +0,95%. Seit Jahresbeginn beläuft sich die kumulierte Gesamtrendite in Europa auf 3,45% und in den USA auf 3,05%. von +0,85% und in Europa +0,36%. Die YTD bzw. Q1 2024 Gesamtrendite 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 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.