

# 06.24

## MARKTKOMMENTAR



**Ekaterina Shumakova,**  
Senior Portfolio Manager Infinigon

**Von** Ekaterina Shumakova,  
Senior Portfolio Manager  
Infinigon GmbH

**Stand Ende Juni 2024**

**Die CLO-AAA-Spreads** haben die Erwartungen der Marktteilnehmer nach der Global ABS-Konferenz erfüllt und konnten das Widerstandslevel von 140 Basispunkten mit einem Tiefstpreis von 131 Basispunkten durchbrechen – das engste Niveau im EU-Primärmarkt seit Juli 2022.

Diese positive Entwicklung verbesserte die Marktstimmung und führte zu verstärkten Aktivitäten auf dem Sekundärmarkt. Trotz einer überproportionalen Anzahl an Verkäufen gegenüber Käufen blieben die Spreads stabil, was auf ein robustes Investoreninteresse hinweist. Die bisher positive Performance dieser Anlageklasse hat zusätzliche Investoren angezogen, was die Nachfrage nachweislich weiterhin bestärkt.

**Die Leveraged Loan-Märkte** zeigten im Juni eine gedämpfte, aber dennoch positive Entwicklung. In Europa wurden die Loanmärkte durch allgemeine finanzmarktbezogene Sorgen über die französische Politik beeinflusst. Die Erwartung eines schnelleren Zinsrückgangs führte zu einer leicht gebremsten Nachfrage nach Leveraged Loans in den USA, da Investoren teilweise wieder die festverzinslichen Kupons bevorzugten und ihre Portfolios entsprechend umschichteten. Trotz dieser Faktoren und einiger idiosynkratischer Themen blieben die Gesamttrendite weiterhin positiv.

Die besicherten Unternehmenskreditmärkte haben zum Jahresanfang in Europa eine ausgezeichnete und positive Performance von knapp 5% generieren können, in den USA waren es knapp 4,5%.

Laut dem CS-Index bietet die Anlageklasse aktuell weiterhin eine Rendite von 8% (EU) bis über 9% in den USA.

Das anhaltend hohe Zinsumfeld wirkt sich vorteilhaft auf die Investoren aus, da die laufende Verzinsung attraktiv bleibt. Die technische Seite des Marktes wird zudem durch eine starke Nachfrage nach CLOs unterstützt, was automatisch zu einer hohen Nachfrage nach Unternehmenskrediten führt. Fundamentale Herausforderungen könnten jedoch für Unternehmen entstehen, die mit einer höheren Zinsbelastung über einen längeren Zeitraum konfrontiert sind. Aktuell sind die sogenannten IC-Ratios (Interest Coverage Ratios) jedoch mehr als ausreichend, was auf eine solide Finanzlage der Unternehmen hinweist.

*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 weiterhin attraktive Renditen bei überschaubarer Volatilität und niedriger Ausfallrate. Sie ist nicht nur vor den Auswirkungen steigender Zinsen geschützt, sondern profitiert sogar von ihnen.

Für Investoren, die ihr Portfolio durch Leveraged Loans diversifizieren möchten, ihre Quote für CLOs aber bereits ausgeschöpft haben oder falls Sie sich für Investitionsprodukte ohne Leverage interessieren, bietet Infinigon neben CLO-Produkten auch den Senior Secured Loan Fonds an.

Wenn Sie mehr über die Anlageklassen oder den Infinigon Senior Secured Loan Fonds erfahren möchten, stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

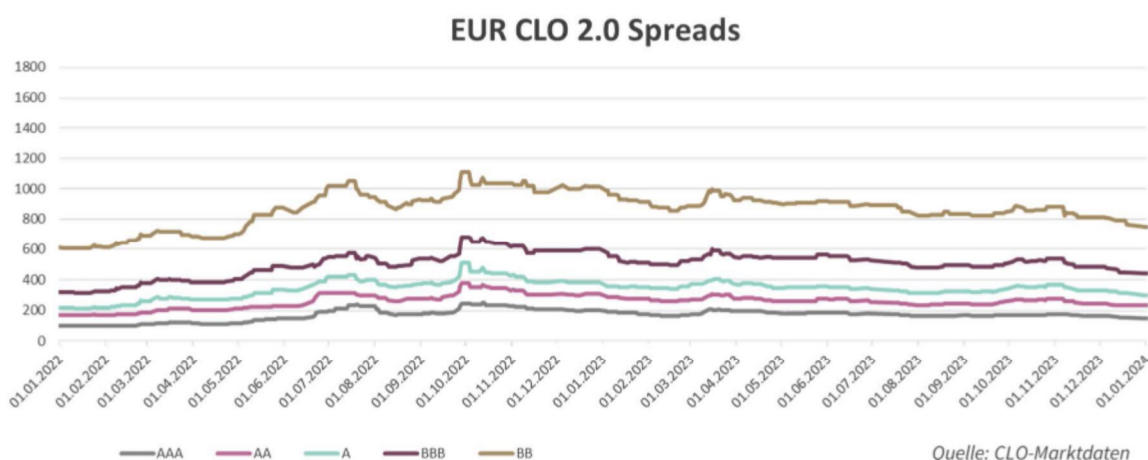
### Fondsdetails

Stammdaten Infinigon Senior Secured Loan Fund	
Aufledgedatum	Jan 22
WKN	A3CQVN
ISIN	DE000A3CQVN3
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	01.01.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	55 Mio. EUR
Fondspreis	106,45
Performance 2024 YTD	3,79%

(KVG 10.07.2024)

## CLO-Rendite

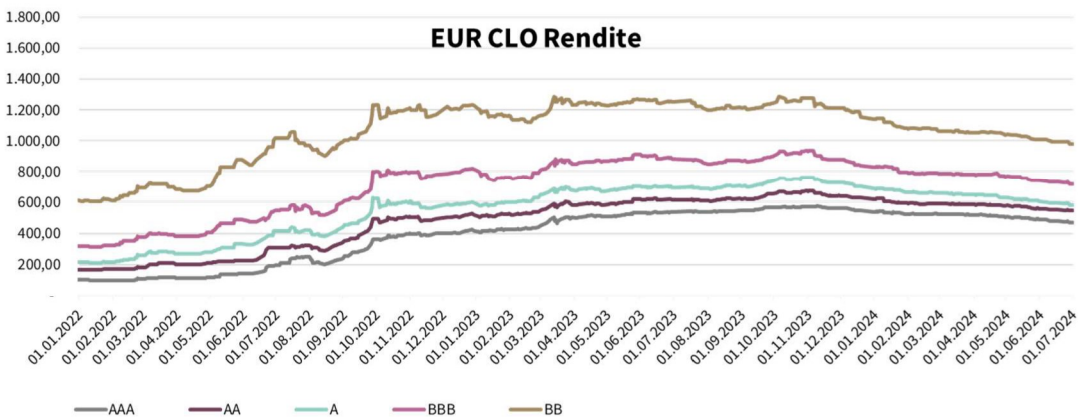
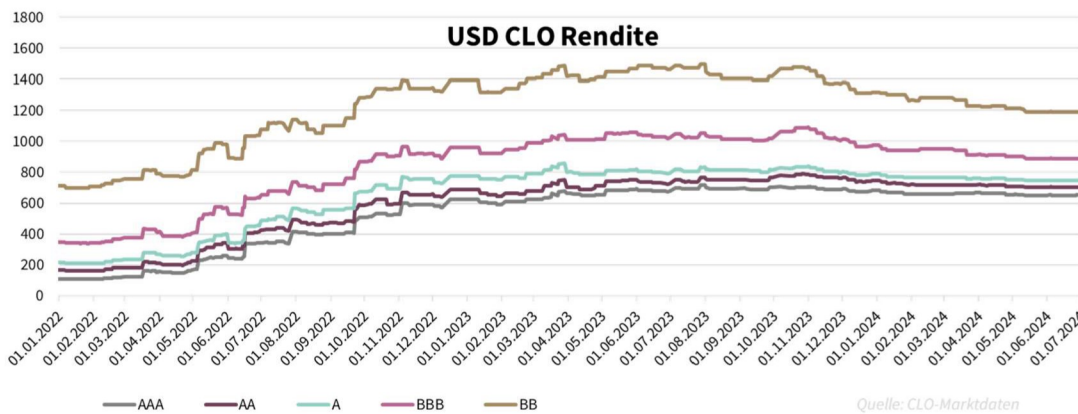
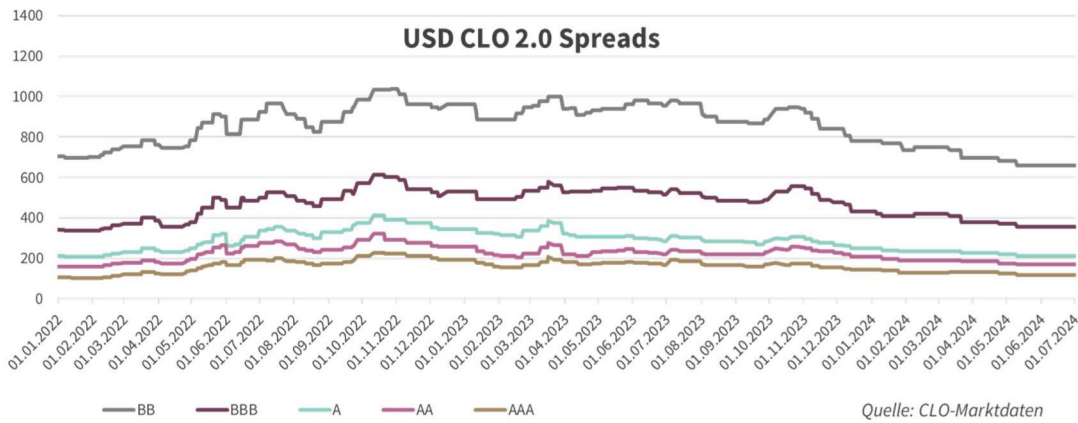
Im Juni setzte sich die Marktrally fort, maßgeblich getrieben durch eine robuste Nachfrage. Diese wurde insbesondere durch das positive Sentiment nach der größten europäischen CLO-ABS-Konferenz Anfang Juni in Barcelona gestärkt sowie durch die sehr starke Performance der Anlageklasse.



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

06.24

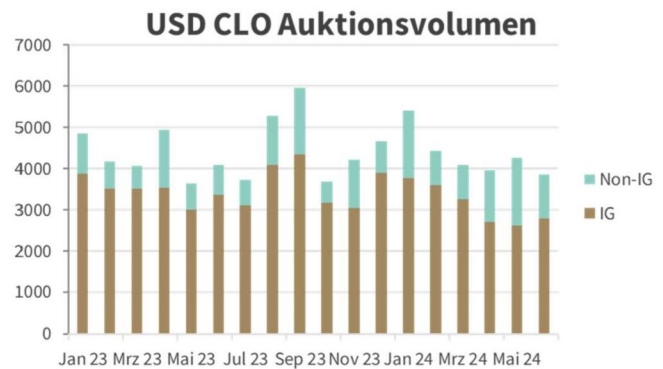
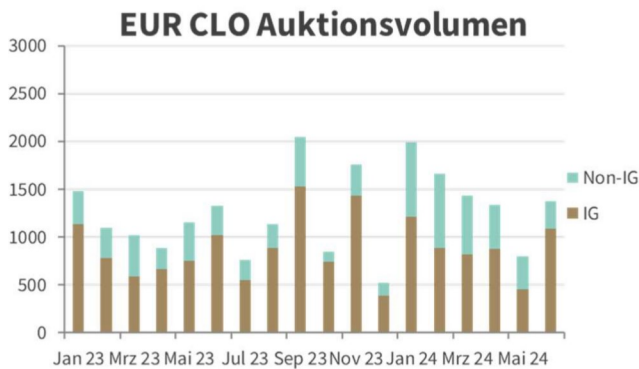
MARKTKOMMENTAR



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

Der Anstieg der Aktivitäten auf dem europäischen CLO-Sekundärmarkt im Juni lässt sich ebenfalls auf das optimistische Sentiment nach der Konferenz in Barcelona zurückführen.



## CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

In Europa hat sich das Volumen der CLO-Neuemissionen nach einem Rekordhoch etwas reduziert. Dank einer sehr hohen Nachfrage haben sich die CLO-Spreads weiter eingengt.

Im Juni wurden 10 neue CLOs mit einem Gesamtvolumen von 3,7 Milliarden EUR emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf 80 Deals mit einem Gesamtvolumen von knapp 33,5 Milliarden EUR.

In den USA wurden im Juni 23 neue CLOs mit einem Volumen von 17,7 Milliarden USD emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf über 101 Milliarden USD aus 214 Deals, während die Refinanzierungsaktivitäten sich auf über 112 Milliarden USD aus 257 Deals belaufen.

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

06.24

## MARKTKOMMENTAR

## CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Performance der Loanmärkte im Juni war eher etwas gedämpft, jedoch leicht positiv. In Europa betrug die Gesamttrendite +0,09% während sie in den USA bei +0,35% lag.

Seit Jahresbeginn beläuft sich die kumulierte Gesamttrendite in Europa auf 4,97% und in den USA auf 4,4%.

*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 Infinigon IG CLO-Fonds

Auflagedatum	2014
WKN	A1T6FY
ISIN	DE000A1T6FY8
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	108 Mio. EUR
Rücknahmepreis	101,95
Ausgabepreis	101,95
Performance 2024 YTD	6,80%
Ø Kupon	7,22% p.a.

(KVG 10.07.2024)

Dies ist eine Marketingmitteilung für professionelle Investoren

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