

05.24

MARKTKOMMENTAR



Infinigon verfasst monatlich eine Einschätzung zum allgemeinen Marktgeschehen – basierend auf jahrelanger Erfahrung.

Von Alexander Lanin, COO Infinigon

Stand Ende Mai 2024

Im Mai konnten die CLO-Märkte eine weitere positive Performance verzeichnen. Ein gewisser Marktkonsens über die Zinspolitik der Zentralbanken beruhigte die Märkte im Fixed Income Bereich. Die Performance der CLO-Märkte war vor allem durch eine starke technische Unterstützung angetrieben. Die steigende Nachfrage nach CLO-Produkten kommt sowohl von bestehenden Investoren, als auch von neuen Investorengruppen, die nach renditestarken Investitionsoptionen suchen. In den USA erfreuten sich bspw. die ETFs auf AAA/AA Tranchen zunehmender Beliebtheit. Die europäischen Märkte waren im Mai günstiger als die US-Märkte, was viele US-Investoren anlockte und die Spreadeinengung in Europa weiter ankurbelte.

Auch der Primärmarkt verzeichnete in Europa eine rekordverdächtige Aktivität, was das Vertrauen der Investoren in nachhaltige Marktstabilität unterstreicht. Insbesondere wollten viele Marktteilnehmer die Neuemissionen vor der jährlichen Global CLO- und ABS-Konferenz in Barcelona preisen. Diese Konferenz findet jährlich Anfang Juni statt und gehört zu den größten Events in der CLO- und ABS-Branche.

Eine kurze Zusammenfassung zu den Ergebnissen der Konferenz finden Sie auch unter Infinigons LinkedIn-Profil:

<https://www.linkedin.com/feed/update/urn:li:activity:7206188500843425792/>

Resümee: technische Faktoren bleiben unterstützend, die Spreads werden sich insbesondere in den oberen Ratingkategorien weiter einengen, d.h. es besteht noch einiges an Preispotential. Die Differenzierung nach der Qualität bleibt allerdings nach wie vor von enormer Wichtigkeit.

CLO-Rendite

Die Spreads in Europa blieben stabil. Die CLO-Märkte zeigten im Mai eine neutrale bis positive Performance. Die Renditen blieben stabil unterstützt durch die solide Nachfrage nach neuen Emissionen und ein konstantes Kreditumfeld.

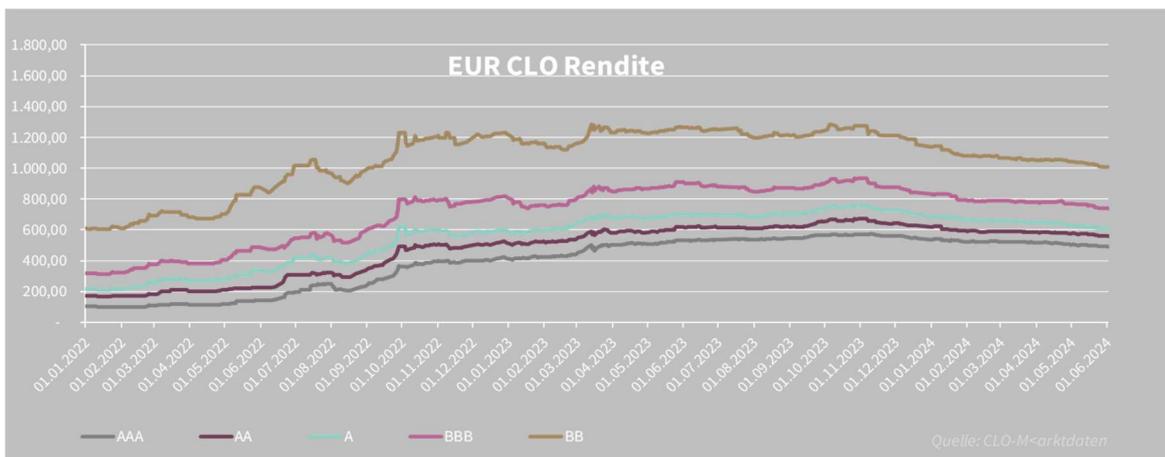
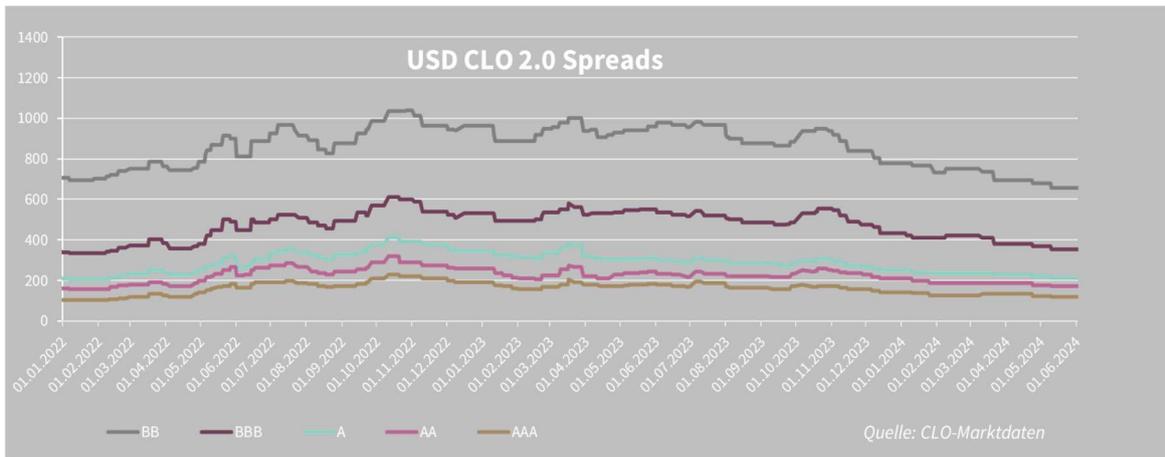
Bitte beachten Sie: Das ist eine allgemeine Information zu den Gesamtmärkten. Ihr Mandat besteht aus individuellen Parametern. Für weitere ausführliche Informationen bezüglich Ihres Mandats sprechen Sie uns gerne konkret an.

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

05.24

MARKTKOMMENTAR

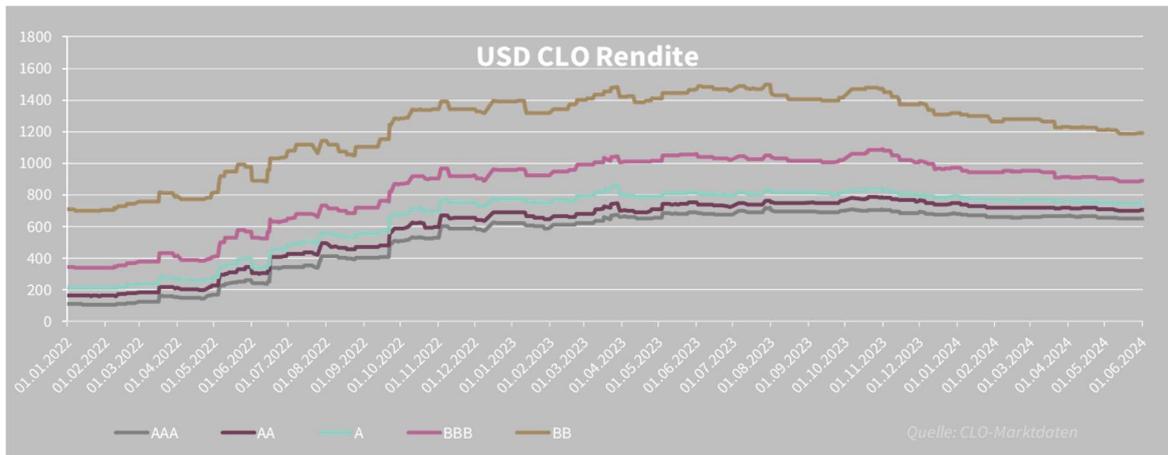
CLO-Rendite



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

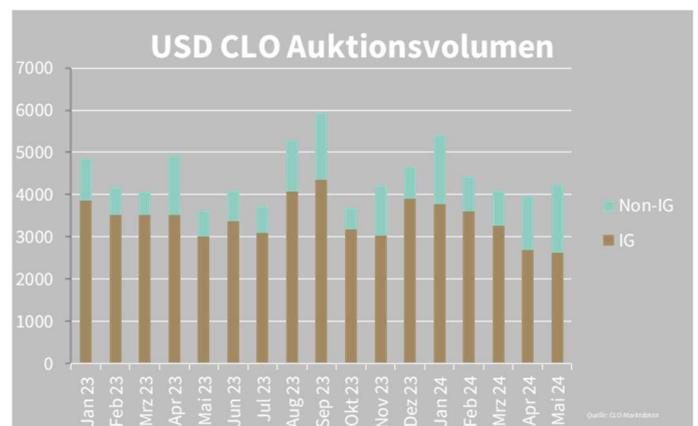
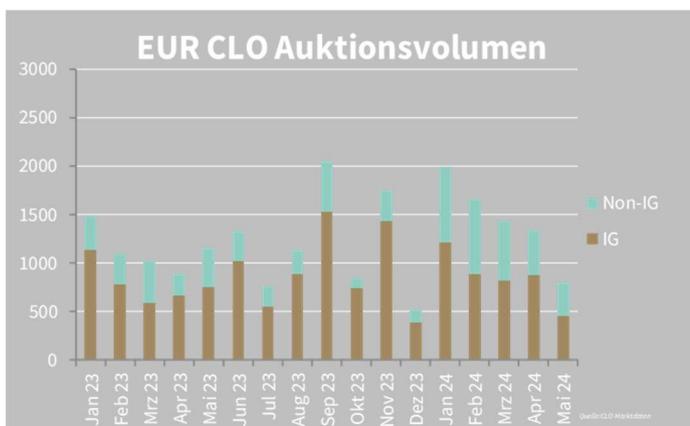
05.24

MARKTKOMMENTAR



Trading-Aktivitäten

Eine leichte Abschwächung der Aktivitäten im Mai lässt sich auf dem europäischen CLO-Sekundärmarkt möglicherweise auf die Zurückhaltung der Investoren vor der CLO-ABS-Konferenz in Barcelona zurückführen. Die Marktteilnehmer in den USA hingegen blieben weiterhin sehr aktiv.



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

05.24

MARKTKOMMENTAR

CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Im Mai blieben die Neuemissionen von CLOs weiterhin sehr dynamisch.

In Europa war der Mai ein Rekordmonat seit November 2021 hinsichtlich der Anzahl der Neuemissionen. Im Laufe des Monats wurden 21 neue CLOs mit einem Gesamtvolumen von über 8 Milliarden EUR emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf 70 Deals mit einem Gesamtvolumen von knapp 29 Milliarden EUR.

Auch in den USA sind die Neuemissionen seit Anfang des Jahres auf einem Rekordniveau. Im Mai 2024 wurden über 50 neue CLOs mit einem Volumen von 23,5 Milliarden USD emittiert. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen auf fast 83,5 Milliarden USD aus 191 Deals, vergleichbar mit Refinanzierungsaktivitäten von 83,2 Milliarden USD aus 192 Deals.

CLO-Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im Mai stieg durch sehr hohe CLO-Neuemissionen die Nachfrage nach Leveraged Loans, was zu einer weiteren Rally an den Märkten der besicherten Kredite führte.

Der Total Return Morningstar Index verzeichnete im Mai in den USA eine Rendite von +0,94% und in Europa von +1,03%. Seit Jahresbeginn beläuft sich die kumulierte Gesamtrendite in Europa auf 4,88% und in den USA auf 4,04%.

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.