

09.24

MARKTKOMMENTAR



Christiane Wenzel,
CIO und Gründerin - Infinigon GmbH

Was waren die Haupttreiber an den CLO-Märkten im Monat September?

Ein Marktkommentar zur Assetklasse „Collateralized Loan Obligations“

Kurz und knapp:

Die angestaute Liquidität der Sommerpause drängte die Investoren zur Anlage – der empfundene Druck der Zinssenkungen seitens der Zentralbanken gaben zusätzlichen Rückenwind.

Sommerzeit war Ferienzeit. Vor allem die europäischen CLO- Märkte verzeichneten auch 2024 eine ausgeprägte Pause. Für Investoren aus den Ländern Frankreich, Italien und Spanien hieß es „nice time on the Beach“ im August.

Im Monat September drängte dann die angestaute Liquidität an die Finanzmärkte und unterstützte den Primär- sowie Sekundärmarkt deutlich.

Bereits Ende August deutete sich an, dass die Zentralbanken aufgrund sinkender Inflationszahlen den Basiszins reduzieren könnten – Ende September war es dann so weit und EZB und FED haben reagiert.

Wie könnte es generell weitergehen?

Endspurt 2024 – Die Finanzmärkte lassen sich ihre gute Laune nicht nehmen. Die Zentralbanken untermauern die Kursrallye durch eine weitere Zinssenkung.

...aber...

Die Schnelligkeit der Finanzmärkte lässt die Richtung auch schnell umkehren, d.h. geopolitische Eskalationen können jederzeit die Rallye stoppen. Der Ausgang der US-Wahlen wird die aktuellen Ergebnisse beeinflussen. Vor allem Anleger in den USA werden ihr Finanzergebnis zum Jahresende optimieren wollen. Die Art und Stärke der Repositionierungen ist jedoch eng mit der Fantasie und den Handlungen seitens der Notenbanken verknüpft.

Was heißt das für die Assetklasse der Collateralized Loan Obligations (CLOs)?

- Die CLO-Märkte nehmen den Endspurt in Q4 auf.
- Das Performance-Ziel erwarten wir erneut im Bereich von 10% - 15%
- Weitere Zinssenkungen bedeuten weiteren Rückenwind

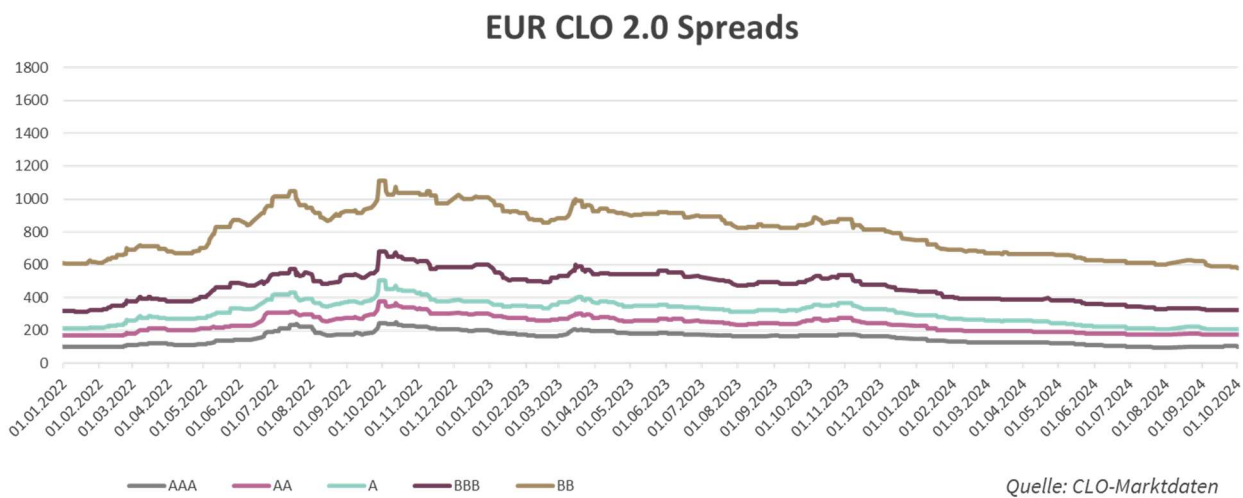
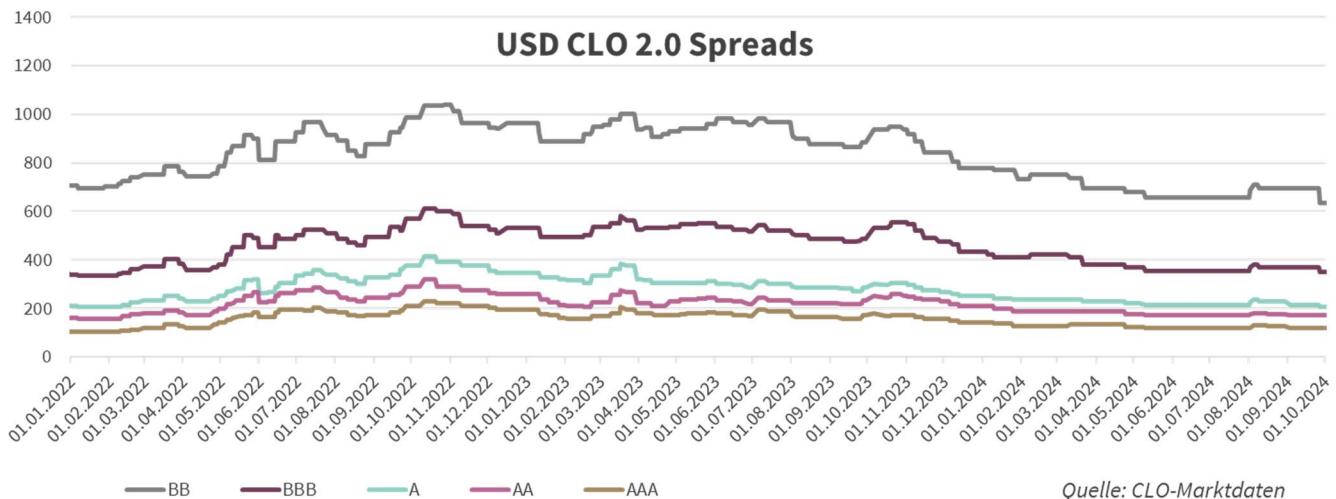
Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.

09.24

MARKTKOMMENTAR

CLO-Rendite

Nach einer ruhigen Phase im August nahmen die Aktivitäten im CLO-Markt ab Mitte September stark zu. Eine erhöhte Nachfrage und fallende Zinssätze führten zu einer weiteren Verengung der CLO-Spreads.



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

09.24

MARKTKOMMENTAR

Trading-Aktivitäten

Der Sekundärmarkt zeigte nach einem ruhigen August im September eine deutliche Zunahme des Handelsvolumens. Besonders die Handelsaktivitäten in der AAA-Kategorie stiegen merklich an.

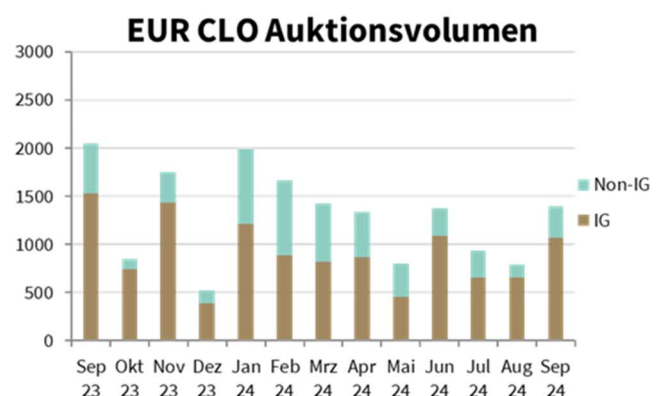
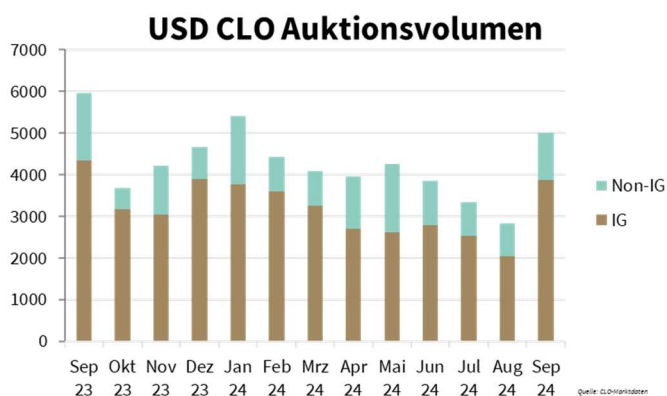
CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Wie erwartet nahm die Zahl der Neuemissionen in der zweiten Septemberhälfte deutlich zu.

Im europäischen Markt wurden sechs neue CLOs mit einem Gesamtvolumen von ca. 2,5 Milliarden EUR aufgelegt und 12 Resets mit einem Gesamtvolumen von rund 4,6 Milliarden EUR durchgeführt. Damit summieren sich die europäischen Neuemissionen im laufenden Jahr auf 84 Deals mit einem Volumen von knapp 35 Milliarden EUR, während 51 Refinanzierungen und Resets im Wert von knapp 18 Milliarden EUR stattfanden.

In den USA wurden 26 neue Deals, einschließlich Mid-Market- und Private-Credit-Transaktionen, mit einem Gesamtvolumen von 12 Milliarden USD abgeschlossen. Seit Jahresbeginn belaufen sich die Neuemissionen in den USA auf 142 Milliarden USD aus 302 Deals, während Refinanzierungen und Resets 456 Deals mit einem Gesamtvolumen von über 203 Milliarden USD ausmachten.

Wir beobachten weitere Neuemissionen und Refinanzierungen in der Pipeline und erwarten einen sehr aktiven Primary Market im September.



Quelle: Infinigon CLO-Marktdaten

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 Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Die Leveraged Loan-Märkte zeigten im September weiterhin positive Ergebnisse. In Europa lag die Gesamtrendite bei +0,44%, während sie in den USA +0,7% erreichte. Seit Jahresbeginn beträgt die kumulierte Gesamtrendite in Europa 7,02% und in den USA 6,54%.

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	
Auflegedatum	2014
WKN	A1T6FY
ISIN	DE000A1T6FY8
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	31.03.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	110 Mio. EUR
Rücknahmepreis	103,88
Ausgabepreis	103,88
Performance 2024 YTD	8,82%
Ø Kupon	6,70%
Mindestanlage	€ 100.000,00

(KVG 11.10.2024)

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