

# 11.24

## MARKTKOMMENTAR



**Christiane Wenzel,**  
Geschäftsführerin / CIO

Stand Ende November 2024

### Endspurt des Jahres 2024

Die positive Entwicklung des bisherigen Gesamtjahres schreibt sich fort und wird auch mit Blick auf den Monat Dezember den CLO-Markt prägen. Wie so oft streben die Marktteilnehmer auf der Zielgeraden ein Happy End an. Unterstützung erwarten sie dabei durch die EZB, die mit einem weiteren Zinsschritt zusätzlich für Rückenwind sorgt.

Die jüngsten geopolitischen Ereignisse (z.B. Südkorea, Frankreich) beeinflussen sowohl den CLO-Markt als auch andere Bereiche des Finanzmarktes, derzeit nicht spürbar.

Im November blieben die CLO-Märkte in Europa weiterhin positiv. Auch nach den US-Wahlen hielten sich die Primärmarktaktivitäten auf einem hohen Niveau, unterstützt von einer anhaltend starken Nachfrage. Das war auch jenseits des Atlantiks zu beobachten.

Der US-Feiertag „Thanksgiving“ läutete die vorweihnachtliche Zeit ein. In den USA gehen üblicherweise die Handelsvolumina auf den Sekundärmärkten zurück. Das sieht man auch dieses Jahr wieder. Marktteilnehmer und Investoren freuen sich auf das Jahresende und die sehr guten Ergebnisse des Jahres 2024.

Im Vergleich zu den Vorjahren sind die CLO-Märkte von hohen sogenannten Reset-Aktivitäten geprägt. Das ist eine Bezeichnung dafür, dass der Emittent eines CLOs die Option nutzt, um Finanzierungskosten zu reduzieren, die Laufzeit zu verlängern und/oder die Portfolioqualität zu verbessern.

### CLO-Rendite

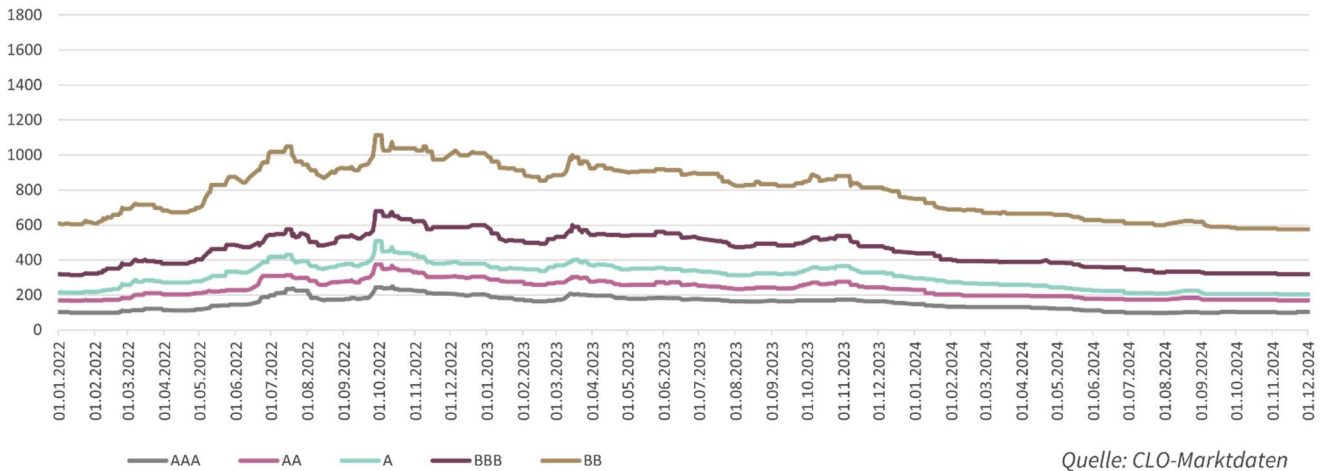
Die CLO-Märkte blieben im November in einem guten und vor allem ausbalanciertem Angebot-Nachfrage-Verhältnis. Die CLO-Rendite ist aktuell im Vergleich zu anderen Anleihemärkten sehr attraktiv.

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

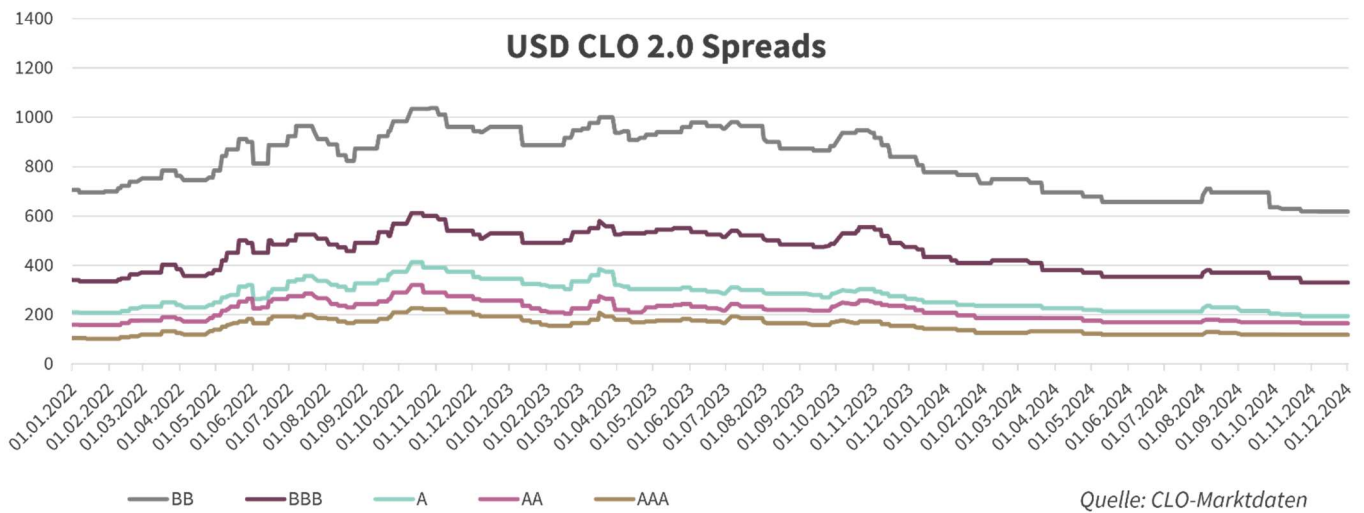
11.24

MARKTKOMMENTAR

EUR CLO 2.0 Spreads



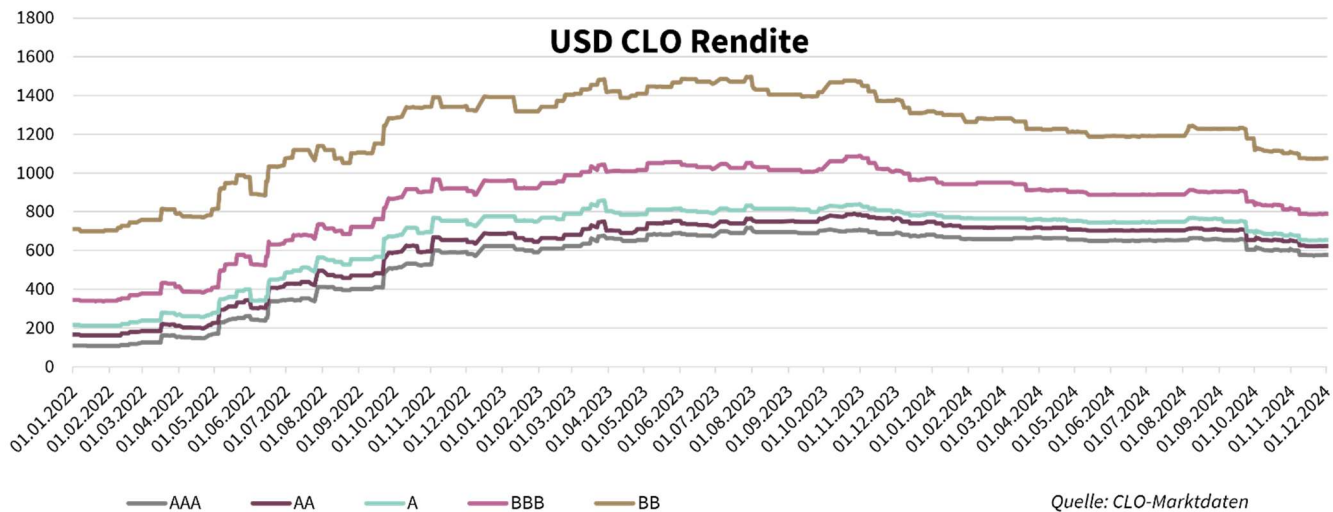
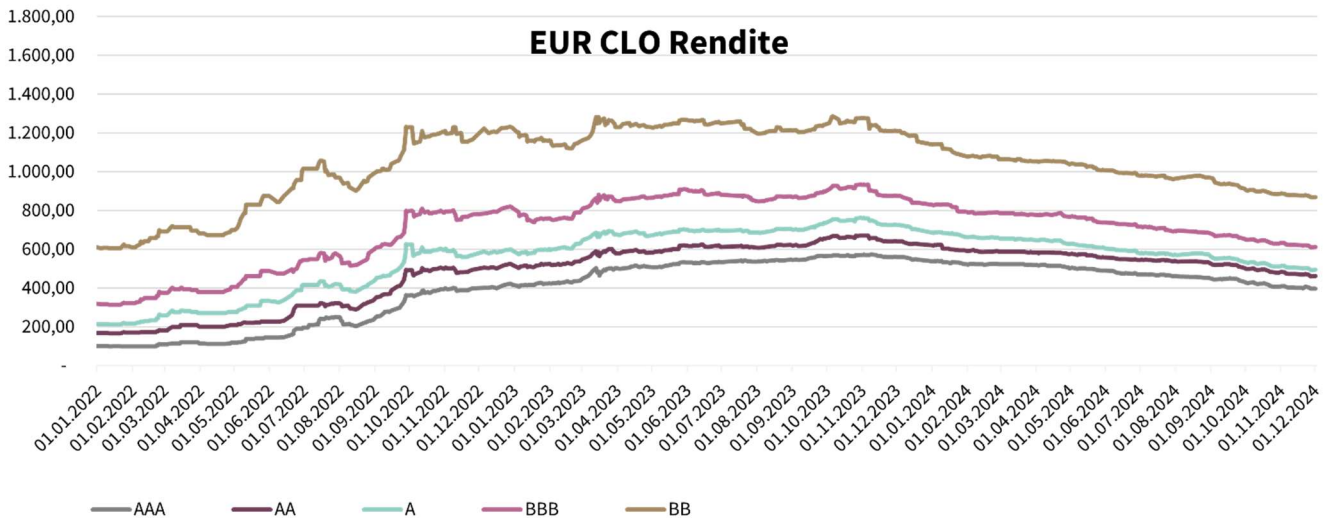
USD CLO 2.0 Spreads



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

11.24

MARKTKOMMENTAR



Quelle: 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.

## Trading-Aktivitäten

Im Vergleich zum Vormonat haben die Sekundärmarktaktivitäten in Europa etwas nachgelassen.

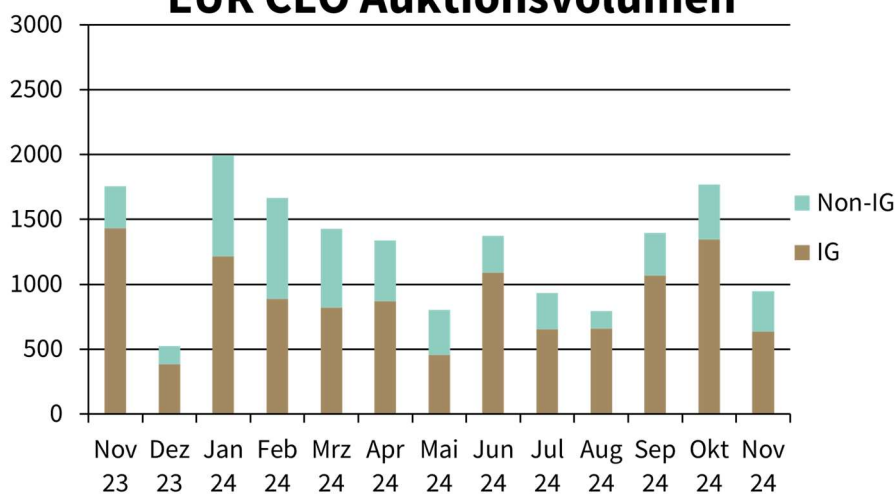
## CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Die CLO-Primärmärkte blieben im November weiterhin aktiv. Auch nach den US-Wahlen wurden die vielen Neuemissionen durch starke Nachfrage unterstützt, überwiegend in Form von Resets und Refinanzierungen.

In Europa wurden 12 neue CLOs im Gesamtwert von knapp 5 Milliarden EUR emittiert. Zusätzlich fanden 12 Resets und Refinanzierungen mit einem Volumen von über 4 Milliarden EUR statt. Seit Jahresbeginn beläuft sich das Volumen der Neuemissionen in Europa auf 111 CLOs mit einem Gesamtwert von 46,2 Milliarden EUR. Zudem wurden 72 Resets und Refinanzierungen mit einem Volumen von mehr als 25,4 Milliarden EUR durchgeführt.

In den USA wurden im November 65 neue CLOs mit einem Gesamtvolumen von über 29 Milliarden USD emittiert. Darüber hinaus wurden 72 Resets und Refinanzierungen im Gesamtwert von mehr als 31 Milliarden USD durchgeführt. Seit Jahresbeginn beläuft sich das Volumen der Neuemissionen in den USA auf 199 Milliarden USD aus 422 CLOs. Die Refinanzierungen und Resets umfassen 617 CLOs mit einem Volumen von über 261 Milliarden USD.

### EUR CLO Auktionsvolumen

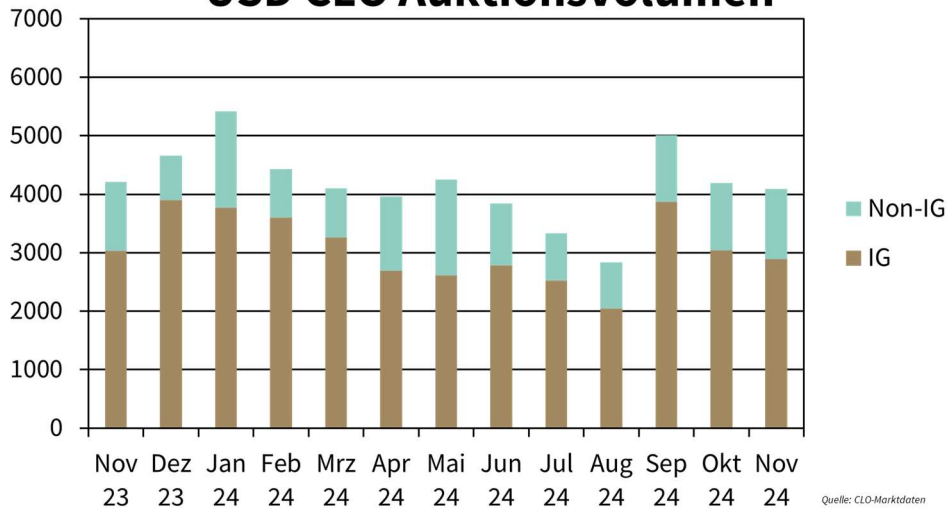


Die enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Anlageberatung oder -empfehlung verbunden.

11.24

# MARKTKOMMENTAR

## USD CLO Auktionsvolumen



## CLO Besicherungspools (besicherte Unternehmenskredite)

Im November verzeichneten die Leveraged Loan-Märkte bereits zum dreizehnten Mal in Folge eine positive Performance. In Europa lag die Gesamttrendite bei +0,85% während sie in den USA bei +0,83% lag. Seit Jahresbeginn beträgt die kumulierte Gesamttrendite 8,57% in Europa und 8,34% in den USA.

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.