

MARKTKOMMENTAR

STAND ENDE DEZEMBER 2025

DEZEMBER:

Liebe Leser,

im Endsprint des Jahres 2025 zeigte sich der CLO-Markt wie erwartet - positiv, in stabiler Verfassung und ohne Besonderheiten.

Der Monat Dezember ist traditionell durch die Vielzahl an Feiertagen zum Jahresende geprägt. Zudem spielt der Jahresultimo eine wesentliche Rolle für die Marktaktivitäten, insbesondere im CLO-Markt.

Infolgedessen nimmt die Aktivität schrittweise ab: Kunden schließen ihre Bücher, die Nachfrage geht zurück. Parallel dazu verringert sich auch das Emissionsangebot sukzessive, wobei einzelne Transaktionen in den Januar des Folgejahres verschoben werden.



Christiane Wenzel, CIO, Leitung
Investment Team, Infinigon GmbH

ERTRAGSTREIBER UND AUSBLICK

Zusammenfassend für das Börsenjahr 2025 zeigten der CLO-Markt in Europa und auch in den USA eine weiterhin sehr positive und robuste Entwicklung mit hoher Attraktivität, auch gegenüber anderen Fixed Income Anlagekategorien. Mit Ergebnissen von zum Beispiel 2-3% über vergleichbare Bonitäten von Unternehmensanleihen. Die Performance wurde primär von hohen laufenden Erträgen getragen und unterstrich zugleich die anhaltend hohe Attraktivität der Anlageklasse CLOs im Vergleich zu Unternehmensanleihen. Die zwischenzeitlichen Marktbewegungen haben attraktive Opportunitäten geboten, die Infinigon taktisch erfolgreich umsetzen konnte.

Ausblick auf das Jahr 2026

Auch in den Monaten November und Dezember wurde für CLOs die Werbetrommel kräftig gerührt. Die weiterhin hohe Attraktivität im Vergleich zu anderen Anleiheklassen dürfte sich in den kommenden Monaten zeigen. Entsprechend erwarten wir sowohl eine sehr starke Nachfrage als auch eine hohe Emissionsaktivität.

MARKTKOMMENTAR

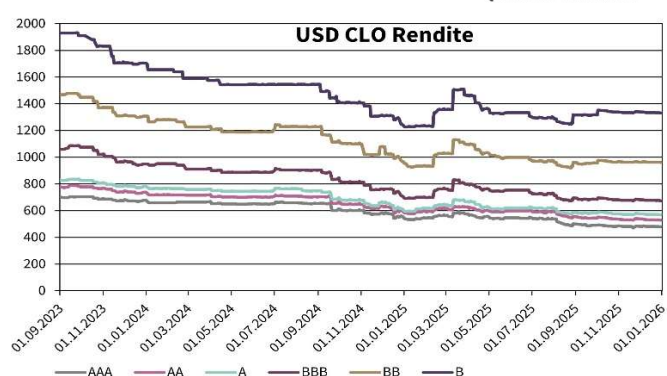
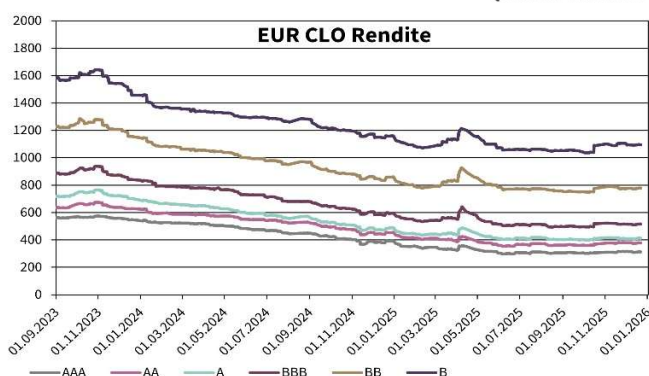
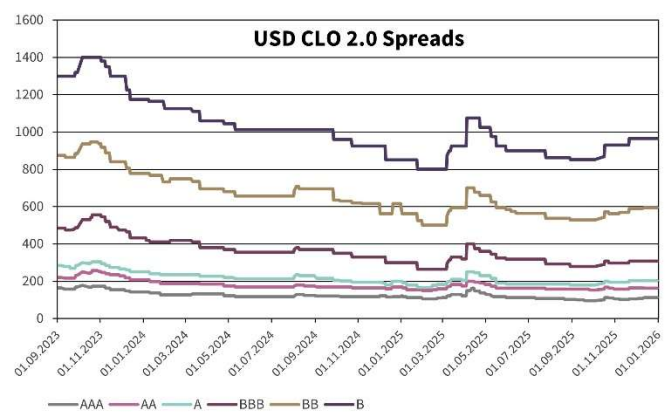
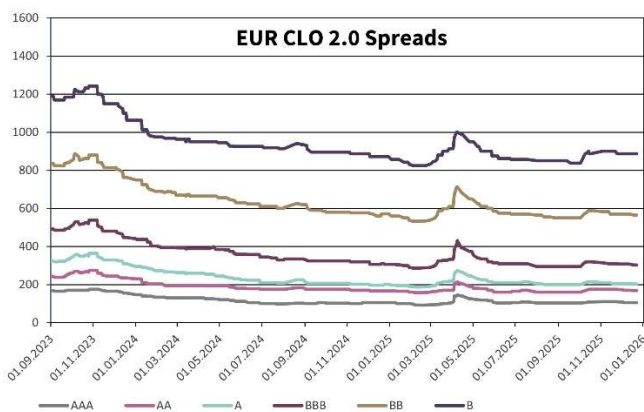
STAND ENDE DEZEMBER 2025

CLO-RENDITE

Am europäischen CLO-Markt blieben die Spread- und Renditeniveaus im Dezember – mit dem allgemeinen Rückgang der Marktaktivitäten – gegenüber dem Vormonat weitgehend stabil.

Auch am US-CLO-Markt war eine moderate Spreadausweitung über alle Ratingkategorien hinweg zu beobachten. Gleichzeitig setzte der 3-Monats-SOFR seinen kontinuierlichen Rückgang fort, sodass die Renditen insgesamt weitgehend seitwärts tendierten.

Im Jahresverlauf haben sich die CLO-Spreads insgesamt kaum verändert: Die Niveaus zum Jahresende lagen nahezu auf dem gleichen Stand wie zu Jahresbeginn – mit Ausnahme der risikoreicheren US-Single-B-Tranchen. Entscheidend ist hier das Zusammenspiel von Rendite und qualitativen Faktoren – sowohl im Kreditpool als auch beim Manager-Tiering. Vor diesem Hintergrund haben sich auch in 2025 CLOs als eine stabile und robuste Anlageklasse bewährt. Die durch einzelne Ereignisse ausgelösten Volatilitätsphasen führten insbesondere an den Aktienmärkten zu deutlichen Schwankungen. Sie zeigen, wie idiosynkratische und makrogetriebene Impulse kurzfristig signifikante Veränderungen der Risikoprämien auslösen können – und damit attraktive Zeitfenster für Käufe schaffen.



MARKTKOMMENTAR

STAND ENDE DEZEMBER 2025

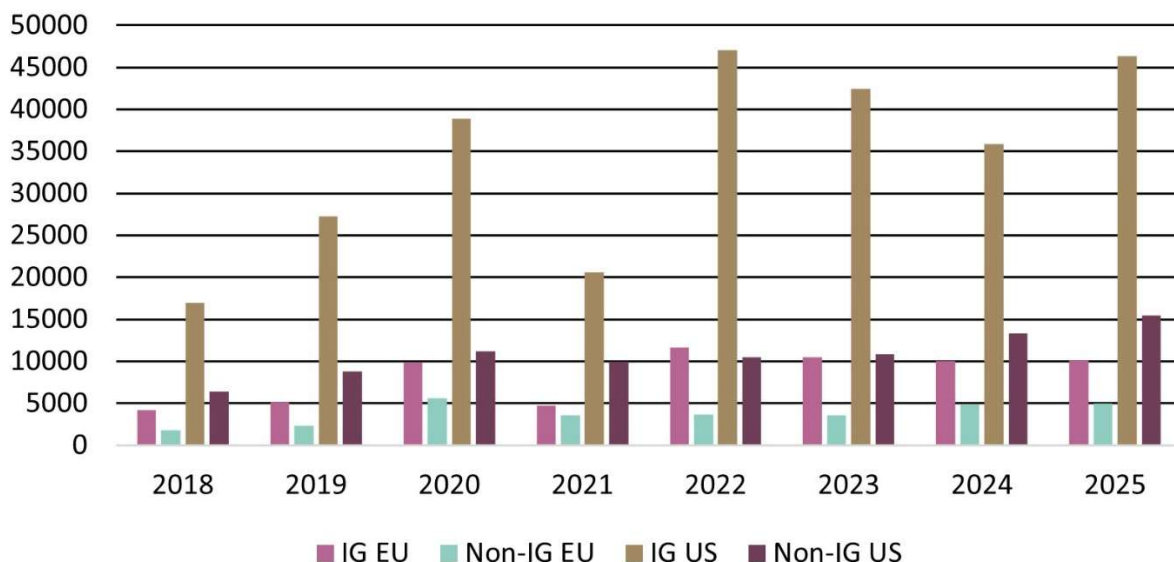
TRADING AKTIVITÄTEN

Zum Jahresende hat sich die Aktivität am CLO-Markt spürbar verlangsamt, da viele Marktteilnehmer ihre Präsenz reduziert oder sich bereits in die Feiertage verabschiedet haben.

Am europäischen CLO-Sekundärmarkt gab es vereinzelt BWICs, mit Fokus auf den Single-A-Bereich. In den USA wurde hingegen ein deutlich höheres Volumen an AAA-BWICs beobachtet, das maßgeblich durch einen einzelnen, größeren Investor getrieben war, der zum Jahresende über verschiedene Assetklassen hinweg Positionen abgebaut hat, um Liquidität für spätere Re-Investments aufzubauen.

Im Jahresvergleich lagen die CLO-Sekundärmarktaktivitäten in Europa im Rahmen der Vorjahre. In den USA hingegen war ein Anstieg zu verzeichnen, insbesondere im Non-Investment-Grade-Bereich.

BWIC Aktivitäten (in Mrd. EUR/USD)



Quelle: CLO-Marktdaten

MARKTKOMMENTAR

STAND ENDE DEZEMBER 2025

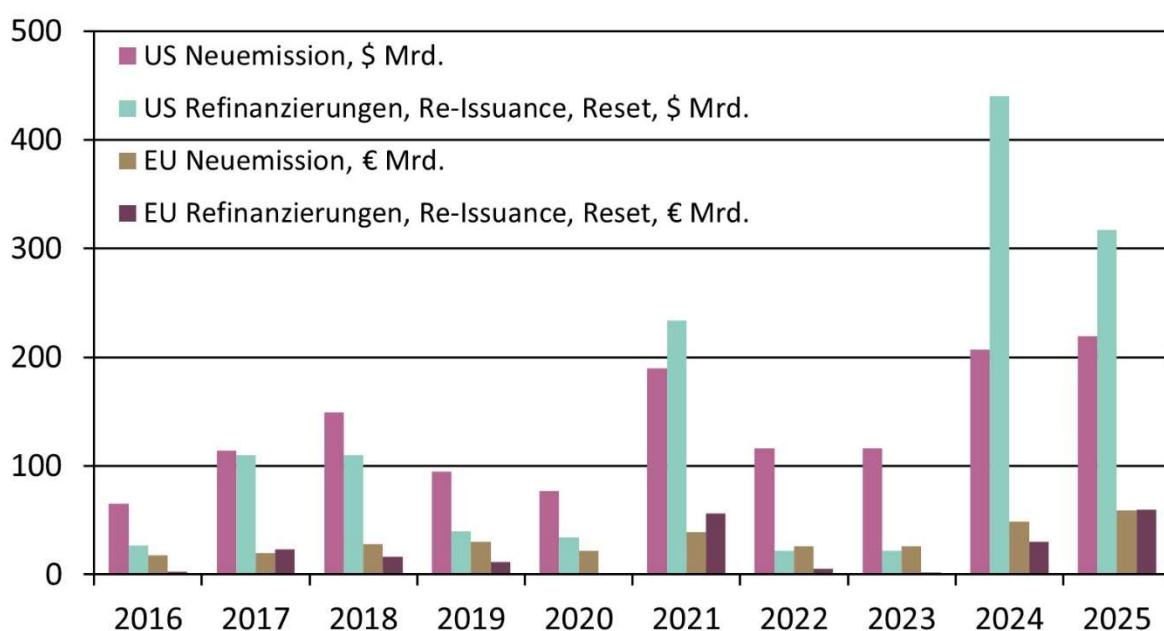
CLO-NEUEMISSIONEN UND REFINANZIERUNGEN

Wie üblich zum Jahresende hat sich die Aktivität am CLO-Primärmarkt spürbar reduziert. In Europa ging die Zahl der Neuemissionen sowie der Resets und Refinanzierungen weiter zurück. Auch in den USA ließ die Emissionstätigkeit deutlich nach – wenngleich sie traditionell auf einem höheren Niveau liegt als in Europa.

In Europa wurden im Dezember insgesamt 6 neue CLO-Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von 2,5 Mrd. EUR platziert. Zusätzlich wurden 13 Resets und Refinanzierungen mit einem Volumen von 4,8 Mrd. EUR umgesetzt. Auf Jahressicht beläuft sich das europäische Neuemissionsvolumen damit auf 140 Transaktionen mit einem Gesamtumfang von rund 59 Mrd. EUR. Ergänzend kamen 156 Resets und Refinanzierungen im Wert von mehr als 60 Mrd. EUR hinzu.

Am US-Markt wurden im Dezember 40 Neuemissionen mit einem Volumen von über 15,8 Mrd. USD verzeichnet. Die Zahl der Resets und Refinanzierungen ging mit 37 Transaktionen und rund 16 Mrd. USD weiter leicht zurück. Seit Jahresbeginn summieren sich die Neuemissionen in den USA auf 471 Deals mit einem Gesamtvolumen von 219 Mrd. USD, während knapp 738 Resets und Refinanzierungen ein Volumen von über 317 Mrd. USD erreichten.

Das Jahr 2025 war von rekordhoher CLO-Marktaktivität geprägt – mit den höchsten Neuemissions- und Refinanzierungsvolumina in Europa sowie Rekordwerten bei den Neuemissionen in den USA – jeweils auf dem höchsten Stand seit zehn Jahren.



Quelle: CLO-Marktdaten

MARKTKOMMENTAR

STAND ENDE DEZEMBER 2025

CLO-BESICHERUNGSPOLS (BESICHERTE UNTERNEHMENSKREDITE)

Die Leveraged-Loan-Märkte zeigten sich im Dezember weiterhin robust. Getragen von der laufenden Verzinsung als Haupttreiber der Performance legte der europäische Leveraged Loan Total Return Index um +0,48 % zu, während der entsprechende US-Index einen Anstieg von +0,64 % verzeichnete.

Auch im Gesamtjahr 2025 war die laufende Verzinsung der maßgebliche Performance-Treiber: Die Jahresperformance betrug +4,07 % in Europa und +5,9 % in den USA – Werte, die dem langfristigen Durchschnitt der vergangenen Jahrzehnte entsprechen.

Quellen: Bloomberg, CLO-Marktdaten, Infinigon-Capital.

www.infinigon-capital.com
 LinkedIn - Infinigon GmbH

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