

Marktkommentar

MÄRZ: INSGESAMT STABILES UMFELD IM CLO-MARKT

Liebe Leser,

auch im März bewegten sich die Kapitalmärkte in einem weiterhin anspruchsvollen Umfeld. Geopolitische Spannungen sowie Entwicklungen an den Kredit- und Rohstoffmärkten bleiben im Fokus der Investoren. Vor diesem Hintergrund geben wir einen Überblick über die wichtigsten Entwicklungen im CLO-Markt im März, sowie zu Beginn des Aprils.



Christiane Wenzel
CIO, Leitung Investment Team,
Infinigon Capital

Geopolitische Unsicherheit

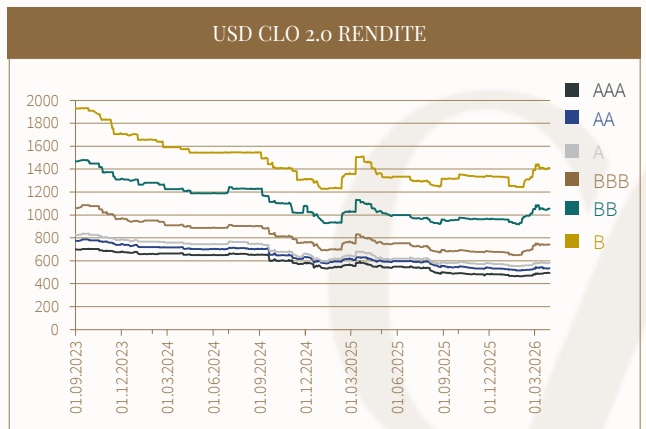
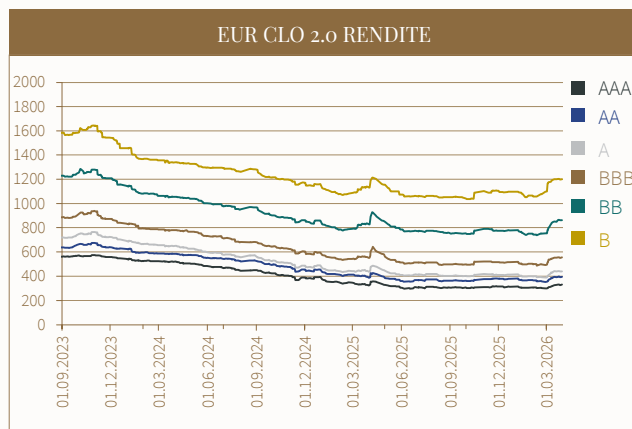
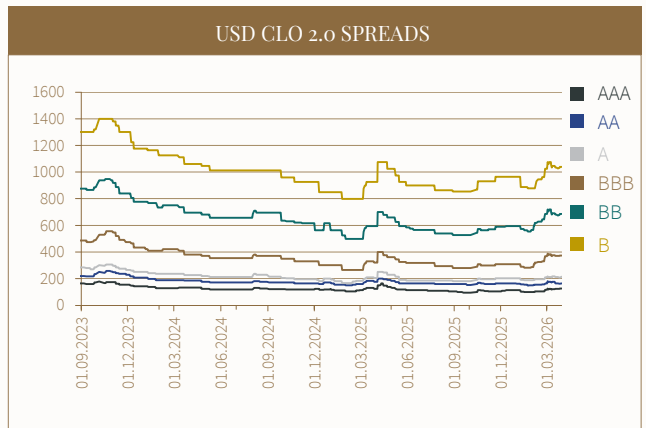
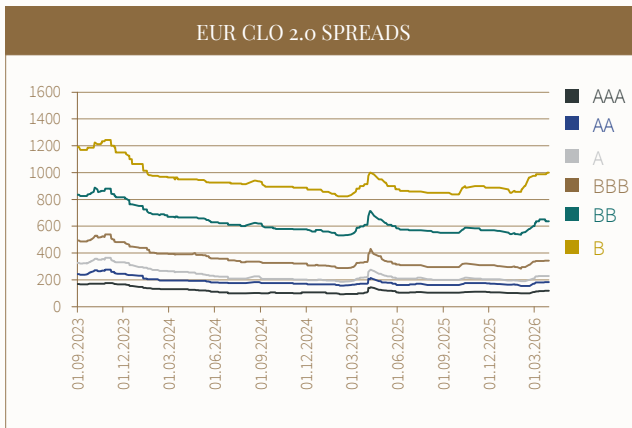
Seit **Anfang März** hat sich der geopolitische Konflikt im Nahen Osten zwischen Iran, Israel und den USA nicht entschärft. Die Kontrolle der Straße von Hormus ist weiterhin im Fokus der Investoren und damit der **Spielball für die Märkte**.

Besonders **asiatische Aktienmärkte** reagierten sensibel, da ein erheblicher Teil der globalen Ölversorgung aus der Golfregion stammt. Angriffe auf Energieinfrastruktur sowie anhaltende militärische Spannungen führten entsprechend zu erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten.

CLO-Rendite

Im März hielten sich die **CLO-Spreads** sowohl in Europa als auch in den USA nach einer leichten Ausweitung stabil. Der Anstieg der Geld-Brief-Spannen war vor allem bei den Non-Investment Grade Tranchen spürbar. Weiterhin ist eine starke Differenzierung nach **Portfolioqualität und Managementstil** zu beobachten.

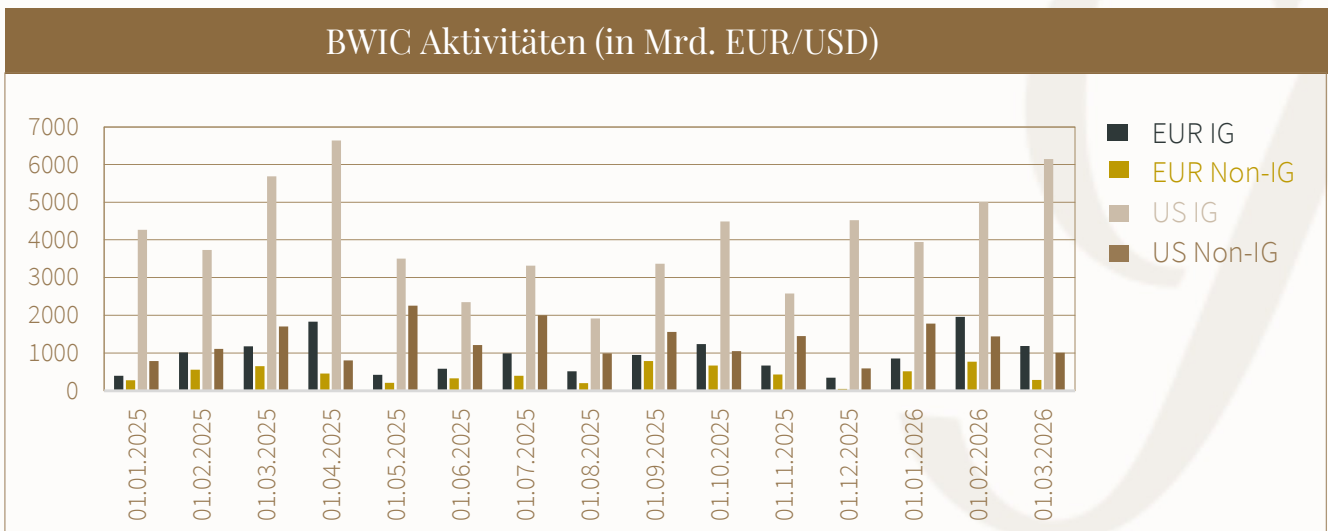
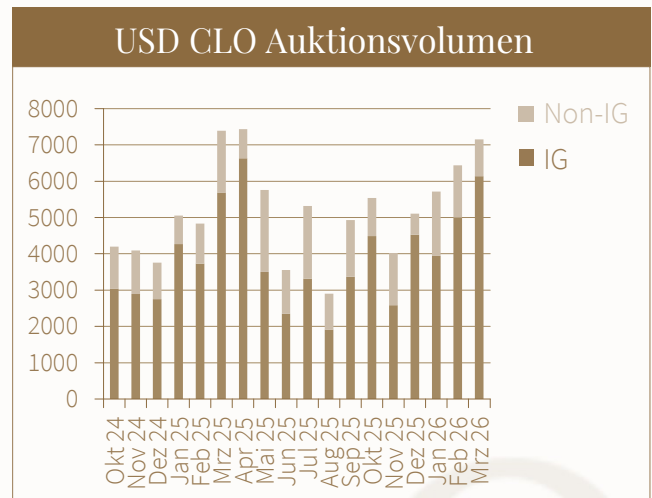
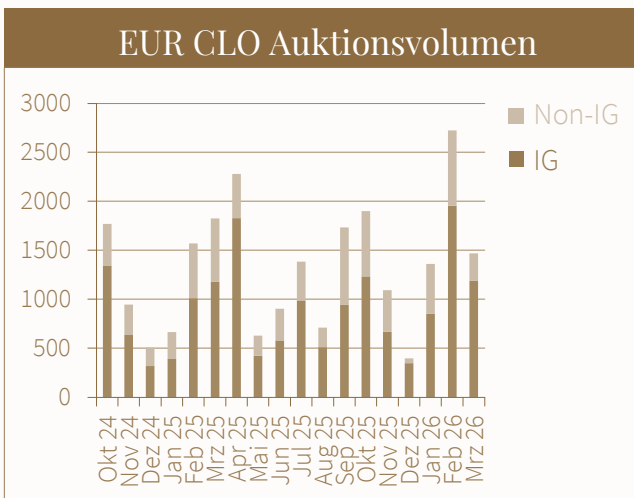
Da sowohl der **3-Monats-Euribor** als auch die **3-Monats-SOFR-Rate** im Monatsverlauf etwas zulegten, kam es zu einem spürbaren **Anstieg der Renditen**.



Quelle: CLO-Marktdaten

Trading Aktivitäten

Im **März** war der **CLO-Sekundärmarkt** sowohl in Europa als auch in den USA trotz herausfordernder Rahmenbedingungen aktiv. Es fanden **keine Abverkäufe** statt. Viele Investoren stehen nach wie vor nicht unter Verkaufsdruck und halten ihre bestehenden Positionen, während sie gleichzeitig gezielt nach Opportunitäten suchen – insbesondere im unteren Investment-Grade und BB-Bereich. **Starke Nachfrage** und abwartendes Verhalten der Emittenten bei Neuemissionen unterstützten die Spreads.



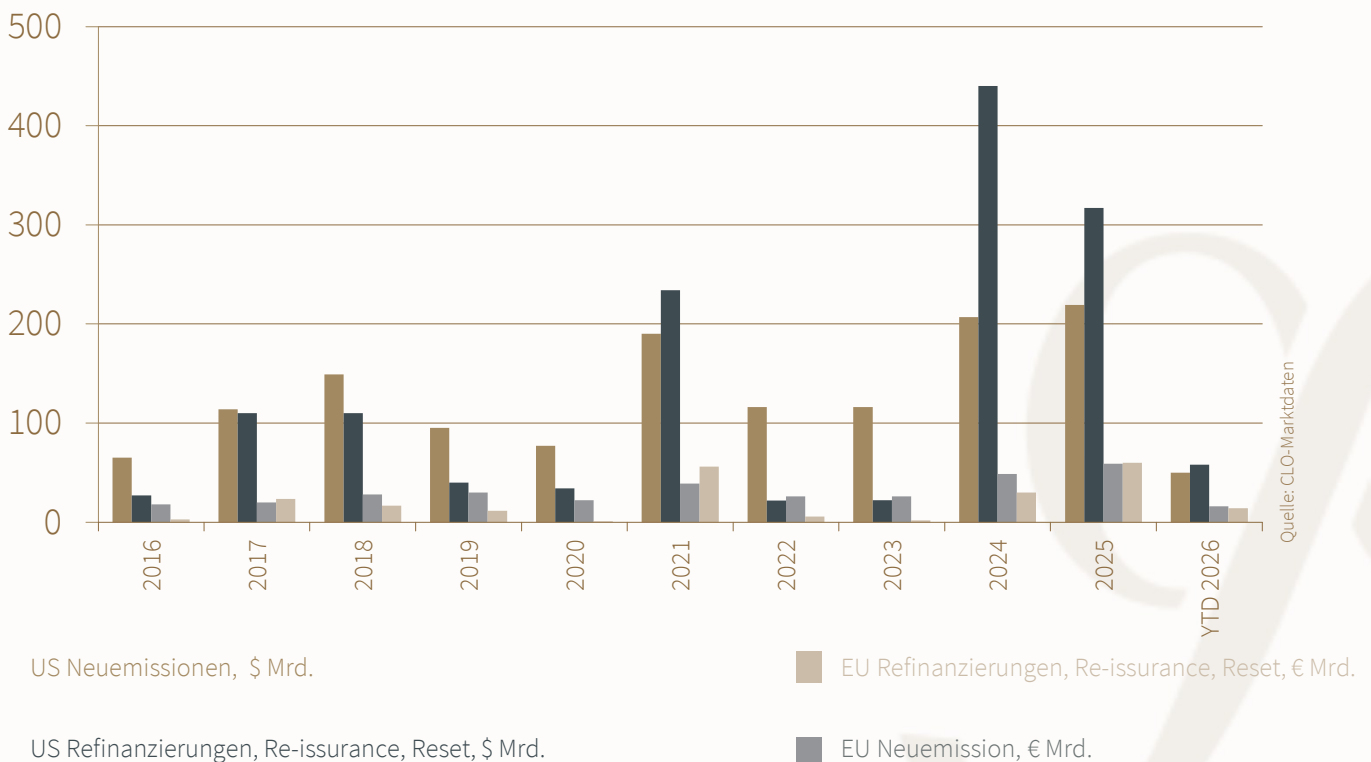
Quelle: CLO-Marktdaten

CLO-Neuemissionen und Refinanzierungen

Nach dem **aktiven Start** war der März etwas ruhiger.

In Europa zeigte sich sowohl bei **Neuemissionen** als auch bei **Resets** und **Refinanzierungen** eine deutliche Reduktion der Aktivitäten. Die Nachfrage nach attraktiven Tranchen ist nach wie vor da, allerdings mit einer **zunehmenden Differenzierung** nach Managerprofilen und Kreditpoolqualität.

Aufgrund des begrenzten Angebots an qualitativ hochwertigen **Leveraged Loans** sowie deren teilweise hohen Preisen erfolgten einzelne **Refinanzierungen** ohne umfassende Bereinigung der Kreditpools, um die Refinanzierungskosten zu **minimieren**. Zur Kompensation werden solche Transaktionen zu höheren Spreads angeboten.



CLO-Besicherungspools (Besicherte Unternehmenskredite)

Das Marktumfeld für **Leveraged Loans** zeigte sich im März insgesamt stabil. Die negative Preisentwicklung an den **Leveraged-Loan-Märkten** war in der ersten Hälfte des März zu spüren - mit einer deutlichen Verbesserung zum Ende des Monats.

Hier macht sich vor allem die geopolitische Unsicherheit bemerkbar.

Weiterhin stehen strukturellen Veränderungen durch den verstärkten Einsatz von **Künstlicher Intelligenz**, die potenziell Auswirkungen auf Geschäftsmodelle einzelner Unternehmen haben können, im Fokus. Die Auswirkungen auf die CLO-Pools sind allerdings **begrenzt** und wegen geringem Anteil an betroffenen Krediten **wenig relevant**.

Die notwendigen Anpassungen in den Pools erfolgen im Rahmen einer **aktiven Portfoliosteuerung** und können zugleich Chancen für eine breitere Diversifikation innerhalb der Kreditpools eröffnen. Der europäische **Leveraged Loan Total Return Index** lag im März bei **-0,27%** während der entsprechende **US-Index** eine Veränderung von **0,54%** verzeichnete.

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.