



CLO

Norbert Adam, Portfolio Manager

CLOs: Mehrwert in Ihrer Asset Allokation



Warum CLO in der SAA?

Diversifikation des Fixed Income-Segments

- Weiterer Baustein neben klassischen Staats- und Unternehmensanleihen
- CLO als Fixed Income-Produkt mit sehr geringen Zinsänderungsrisiken
- Größeres Emittenten-Universum: Viele mittelständische Unternehmen mit Bankkrediten, aber ohne öffentliche Anleihen (ohne Kapitalmarktpräsenz)
- Höhere Rendite im Vergleich zu klassischen Unternehmensanleihen (mit vergleichbarem Rating)

Das Investmentteam



Norbert Adam
Investmentenerfahrung: >30J



Dr. Klaus Ripper
Investmentenerfahrung: >28J



Stamatia Hagenstein
Investmentenerfahrung: >21J



Michael Hombach
Investmentenerfahrung: >20J

Mehrfach ausgezeichneter Track Record in CLO-Strategien **seit über 20 Jahren**
Verwaltetes Volumen: ca. **4 Mrd. EUR** in CLO-Strategien



Lupus alpha CLO

Unser Edge

Das CLO-Team von Lupus alpha ist spezialisiert auf Verbriefungen von Unternehmenskrediten

- Langjährige Erfahrung und ein sehr gutes Netzwerk zu Managern, Sponsoren, Banken und anderen Marktteilnehmern.

Erfahrung im Management von CLOs entlang der gesamten Kapitalstruktur

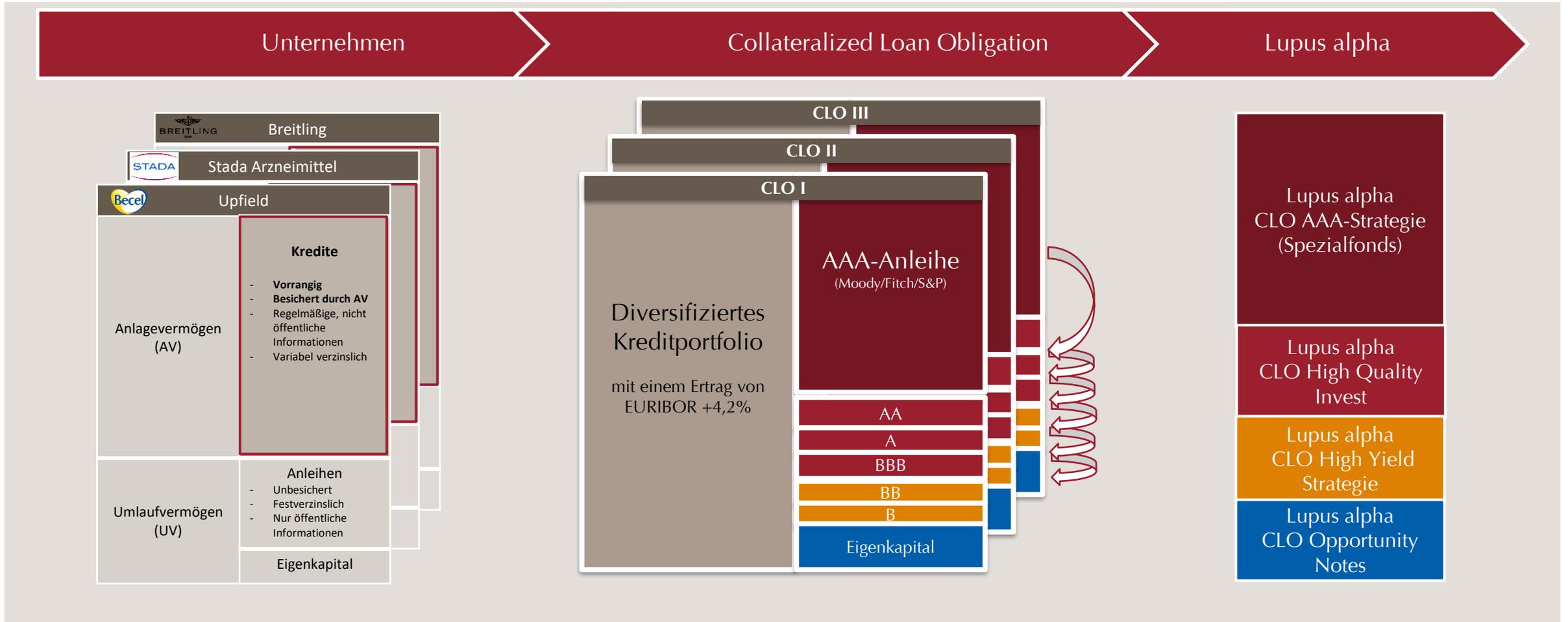
- Der Fokus im Investmentprozess variiert mit der Position der Anleihe in der Kapitalstruktur des CLO.
- Relative Value Analyse und tiefe Marktkenntnis ermöglichen Zusatzerträge.
- Kontinuierliche Portfolio-Optimierung unter Berücksichtigung von Portfolioqualität, Ausfallrisiko, Laufzeit/Spread Duration, Konvexität und Bewertung.
- Aktiv von AAA bis Equity; mehrfach als Replacement-Manager mandatiert (EUR & US CLO-Equity).

State-of-the-Art Risikomanagement, Operations und IT-Infrastruktur

- Bewertungsprozess
- Datenqualitäts-Management

Was ist ein CLO-Investment?

Die Wertschöpfungskette



Warum sind CLOs im aktuellen Umfeld interessant?

- **Investment Grade CLOs bieten höhere Renditen** im Vergleich zu Unternehmensanleihen.
(IG = 4fach Corporate Bond Spread; AAA > Corporate Bond Spread)
- **Variabel verzinsliche Assetklasse** profitiert von höheren kurzfristigen Zinsen.
- **Attraktive laufende Erträge**, der Kupon für IG-CLO Strategien liegt aktuell bei >6,5%.
(AAA CLO > IG Corps und IG CLO > High Yield)
- **Hoher Schutz vor negativen Ratingveränderungen** auch im rezessiven Umfeld.

Aktuelle Spreads für europäische CLOs

Spreadupdate CLO Markt		5 Jahre			
Rating	Spreads	Performance	Performance p.a.	Volatilität	Max. Drawdown
AAA	80-120	10,45%	2,01%	2,26%	-7,54%
AA	150-200	15,48%	2,92%	5,99%	-17,16%
A	180-240	19,89%	3,69%	5,73%	-19,31%
BBB	280-410	20,66%	3,83%	9,10%	-29,63%
BB	530-690				
B	800-1035				

La CLO
High Quality Invest

La CLO
High Yield Strategie

Verlustrisiko geringer als bei Corporate Bonds

Ausfallraten im Vergleich

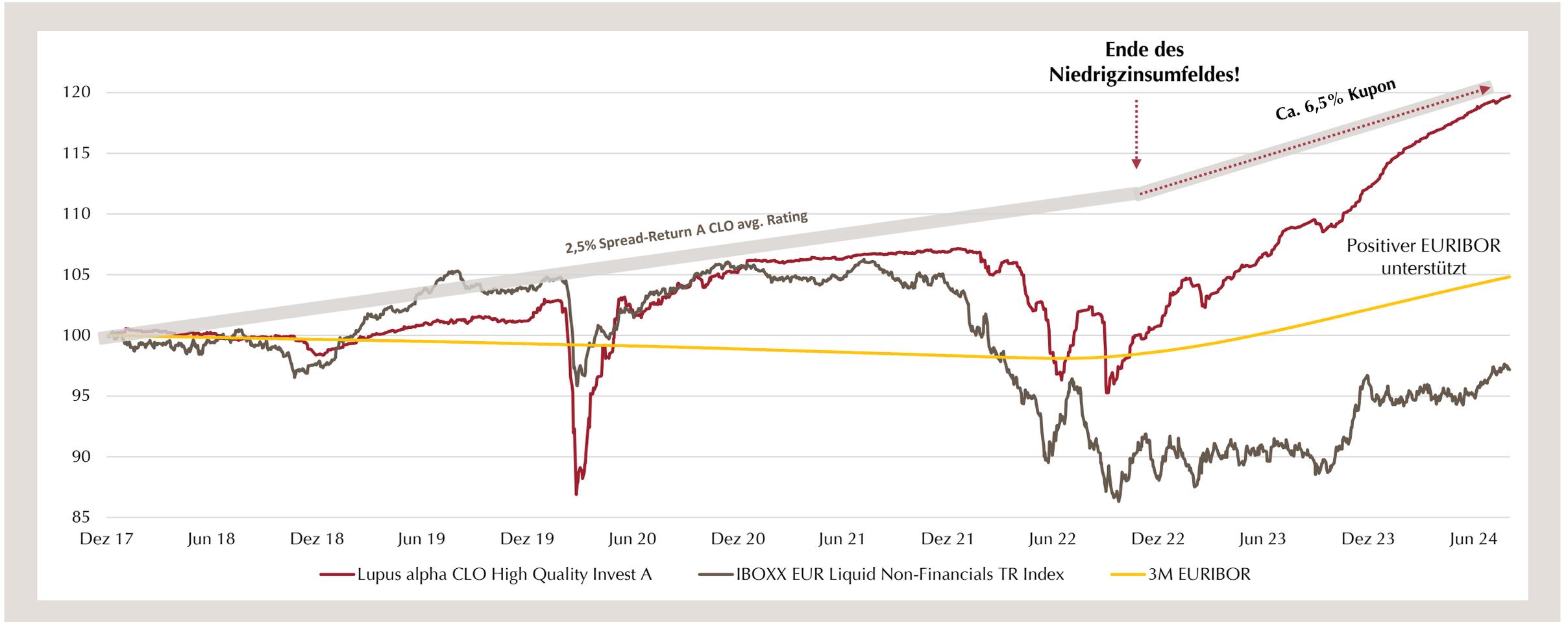
- Deutlich geringere Ausfallraten als bei Corporate High Yield
 - Wasserfallstruktur
 - Höhere Recovery Raten im Falle eines Kreditausfalls
- Strategie funktioniert auch bei schwachem bzw. „Null-Wachstum“
 - Kein Wachstum zur Erzielung aktienähnlicher Renditen nötig
- Sehr geringe Duration/Zinsänderungsrisiken

Kumulative Ausfallraten		
Rating	EUR CLO 2.0	EUR Corporate Bonds
AAA	0,00%	0,00%
AA	0,00%	0,29%
A	0,00%	0,42%
BBB	0,00%	1,41%
BB	0,00%	6,08%
B	0,00%	17,39%

Quelle: Standard and Poor's; CLO-Ausfallraten per 31.08.2023. Ausfallraten der Unternehmensanleihen: Ø kumulative 10 Jahres-Ausfallraten von 1981 bis 2021.

9 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren.

Der Anstieg des Euribors verändert den langfristigen Wachstumspfad von CLOs





Wir danken für Ihre Aufmerksamkeit!

Disclaimer

Es handelt sich hierbei um Fondsinformationen zu allgemeinen Informationszwecken. Die Fondsinformationen ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Die dargestellten Informationen stellen keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Sie enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen wird keine Gewähr übernommen. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolio-Managers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sowie dessen Vertriebszulassung sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. dem Basisinformationsblatt, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Ausschließlich rechtsverbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Lupus alpha Investment GmbH verwalteten Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, die in deutscher Sprache verfasst sind. Diese erhalten Sie kostenlos bei der Lupus alpha Investment GmbH, Postfach 11 12 62, D-60047 Frankfurt am Main, auf Anfrage telefonisch unter +49 69 365058-7000, per E-Mail unter info@lupusalpha.de oder über unsere Homepage www.lupusalpha.de. Für Fonds mit Vertriebszulassung in Österreich erhalten Sie den aktuellen Verkaufsprospekt sowie das Basisinformationsblatt und den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht darüber hinaus bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle, der UniCredit Bank Austria AG mit Sitz in A-1020 Wien, Rothschildplatz 1. Anteile der Fonds erhalten Sie bei Banken, Sparkassen und unabhängigen Finanzberatern.

Weder diese Fondsinformation noch ihr Inhalt noch eine Kopie davon darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Lupus alpha Investment GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt oder an Dritte übermittelt werden. Mit der Annahme dieses Dokuments wird die Zustimmung zur Einhaltung der oben genannten Bestimmungen erklärt. Änderungen vorbehalten.

Lupus alpha Investment GmbH
Speicherstraße 49–51
D-60327 Frankfurt am Main