

Ihre CLO-Boutique
– erfolgreich am Markt seit 2010

- 1 Aktuelle Herausforderungen
- 2 Was sind CLOs und warum sind sie in der Kapitalanlage so bewährt?
- 3 CLOs – eine der stabilsten Anlagemöglichkeiten in „Credit“
- 4 Infinigon Investmentstrategien
- 5 Über uns

Deutsche Erzeugerpreise im Jahresvergleich: höchster Anstieg seit 1949

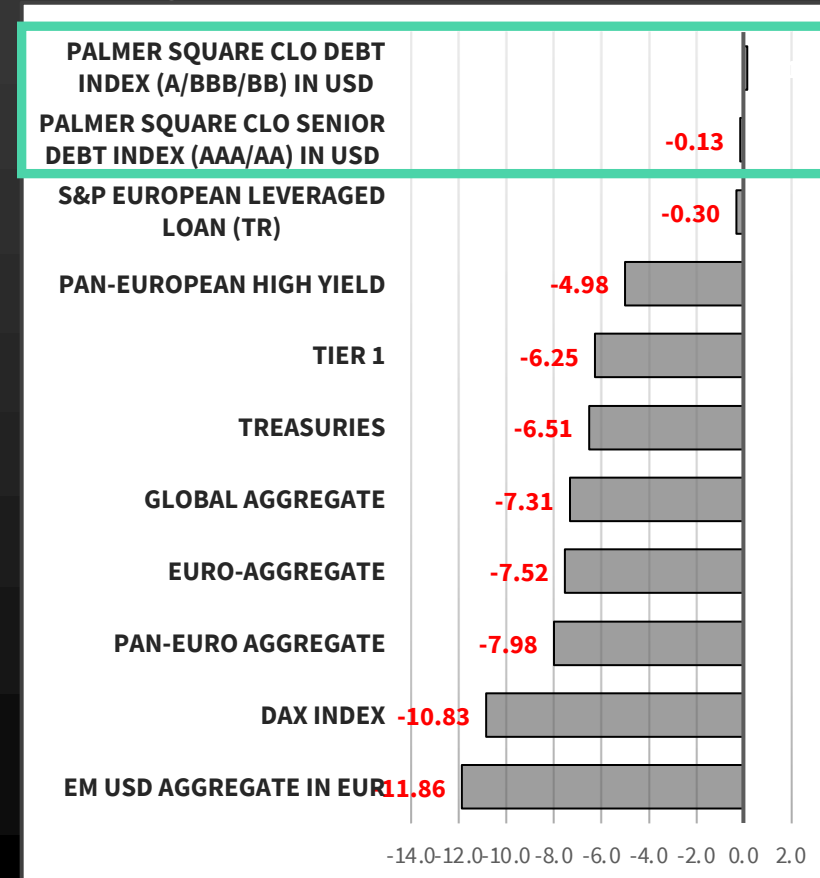


- > **Covid-19** bringt seit 2020 die gewohnten Abläufe völlig aus der Spur
 - Volatilität bei Wachstum und Preisen
- > **Zeitenwende** am Finanzmarkt durch Inflationsanstieg
 - Zinswende durch Zentralbanken und Stagflationsgefahr
- > **Transformation** durch Energiewandel, Klimaschutz und Digitalisierung beschleunigt sich
 - Immense Kosten für Zukunftstechnologien
- > **Krieg in der Ukraine** verändert europäische und weltweite Sicherheitsarchitektur fundamental
 - Profiteure: Indien, China und Rohstoffländer

Finanzmärkte und Kreditzyklus: Re-pricing und inflationsinduzierte Zinswende

- > Zinsen steigen stark an
 - Steilere Zinskurve nach Anhebung Zentralbankzins
 - Verflachung
- > Verluste in fast allen Fixed-Income Bereichen
- > CLO- und Loanmärkte bleiben im relativen Vergleich stabil

Indexvergleich YTD in % (EUR)



Quelle: Bloomberg (Stand:21.03.2022)

- 1 Aktuelle Herausforderungen
- 2 Was sind CLOs und warum sind sie in der Kapitalanlage so bewährt?
- 3 CLOs – eine der stabilsten Anlagemöglichkeiten in „Credit“
- 4 Infinigon Investmentstrategien
- 5 Über uns

Private Debt – investierbar über CLOs

CLOs sind seit Jahrzehnten erfolgreich und essentiell bei der Kreditversorgung der westlichen Volkswirtschaften

CLO-Technologie macht aus “Private Debt” maßgeschneiderte und kapitalmarktfähige Investments für professionelle Investoren

Die Kapitalmärkte, wie wir sie heute kennen entwickeln sich:
High Yield, Private Equity etc.
Private Debt => Public Debt

Unternehmen und wohlhabende Familien finanzieren Unternehmen und Projekte, wie z.B. Infrastruktur

E.U. institutionelle Investoren

U.S. institutionelle Investoren und FO investieren erfolgreich in CLOs

< 1900

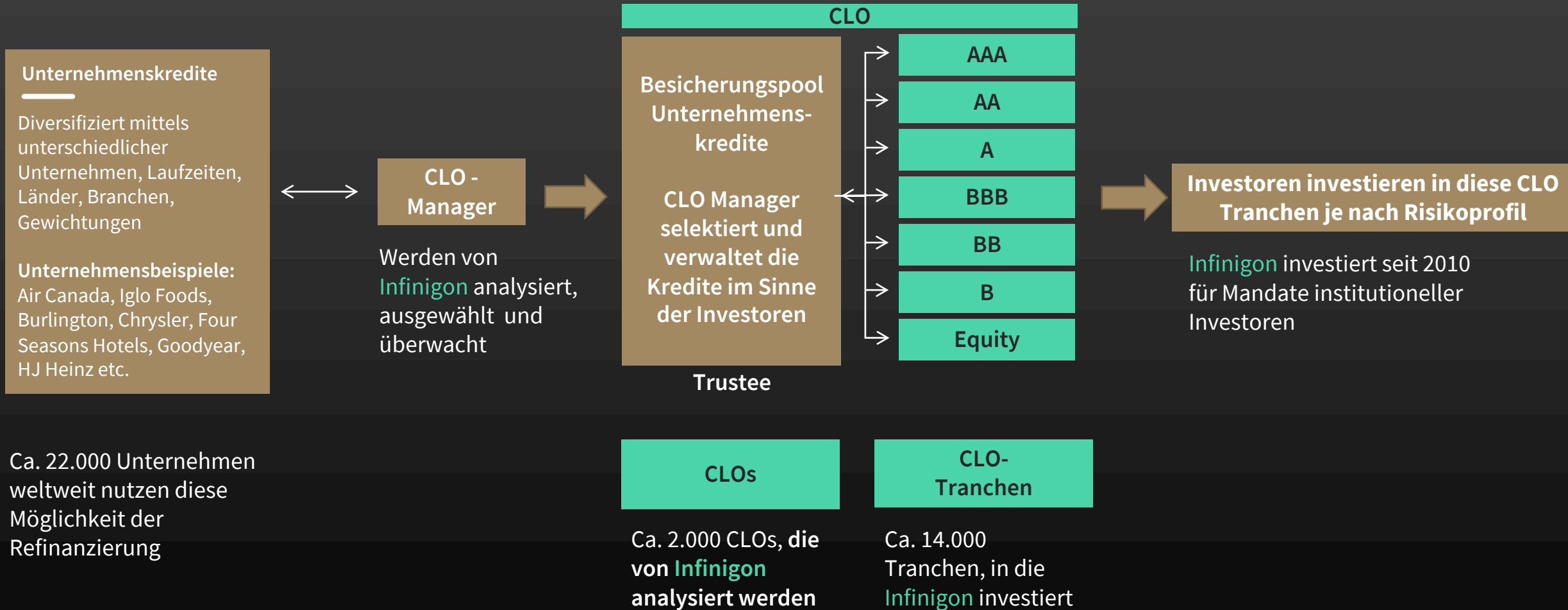
1980

1990

2000

seitdem

Vom Unternehmenskredit zum diversifizierten Investment



Aktuelle EUR CLO Spreads in Basispunkten über Euribor:

Tranchen Rating

AAA 115 BPR

AA 200 BP

A 270 BP

BBB 380 BP

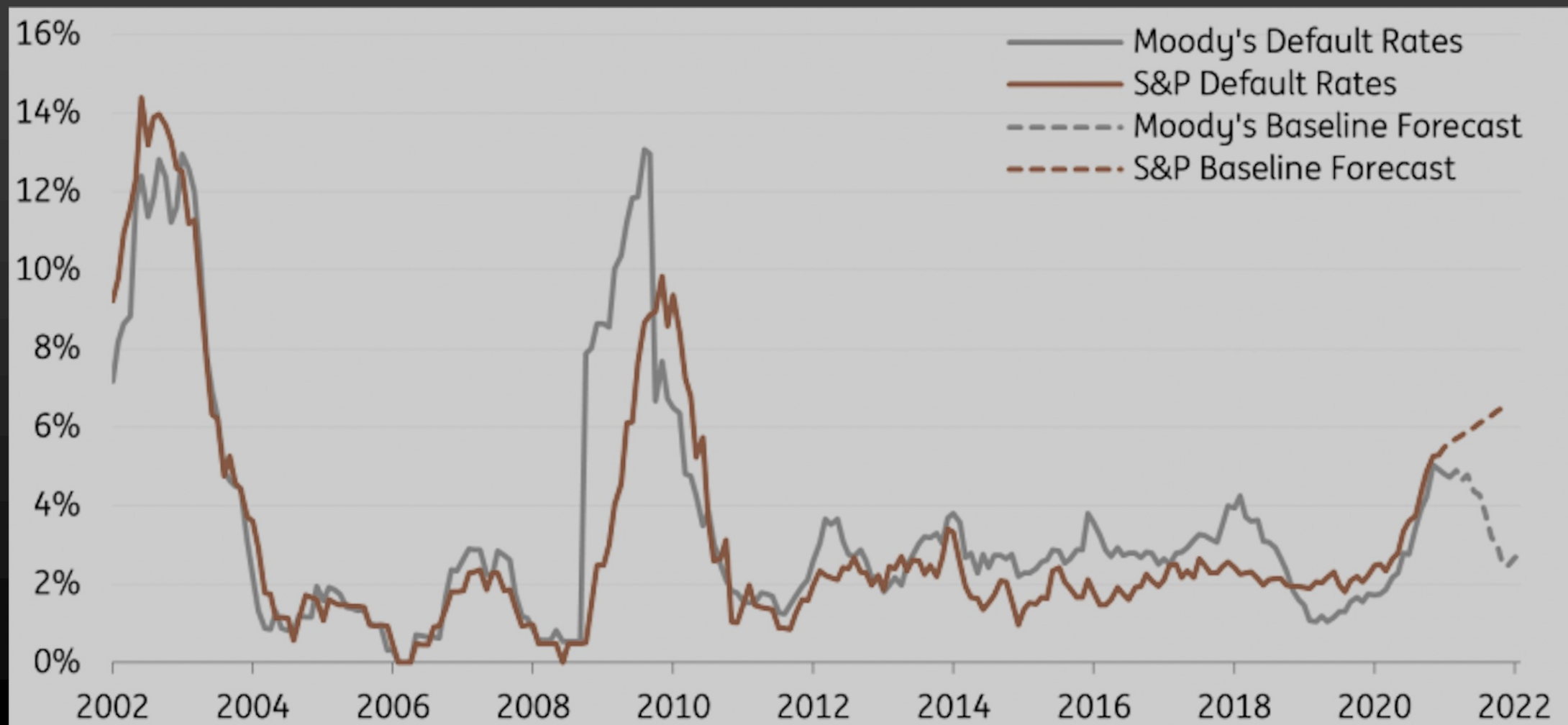
BB 670 BP

B 910 BP

NR 12% BP

- 1 Aktuelle Herausforderungen
- 2 Was sind CLOs und warum sind sie in der Kapitalanlage so bewährt?
- 3 CLOs – eine der stabilsten Anlagemöglichkeiten in „Credit“
- 4 Infinigon Investmentstrategien
- 5 Über uns

Unternehmensanleihen Default Rates von bis zu 14%...



... bei IG CLOs seit über 25 Jahren keine Verluste



Investment Grade – Hohe Sicherheit/High Yield – attraktives Risiko/Return Profil

EUR CLO-Tranchen Ausfälle & Verluste

Original Rating	Tranchen – Gesamt 1996-2009	Tranchen – Ausfälle 1996-2009	Tranchen – Gesamt 2010-2019	Tranchen – Ausfälle 2010-2019
AAA	472	0	230	0
AA	225	0	243	0
A	239	0	166	0
BBB	291	3	154	0
BB	205	16	142	0
B	11	1	125	0
Total	1443	20	1060	0

Keine Verluste:
trotz Defaults positive IRRs

Übersicht EUR BBB Tranchen Defaults

Deal	Tranche	Initial Rating	Grund Default	IRR
Avoca II	Pari Passu C1 und C2	BBB	Nominalverlust 4,7 %	+5,03 %
LFE III	B	BBB-	Ausfall Kuponzahlung	+4,05 %

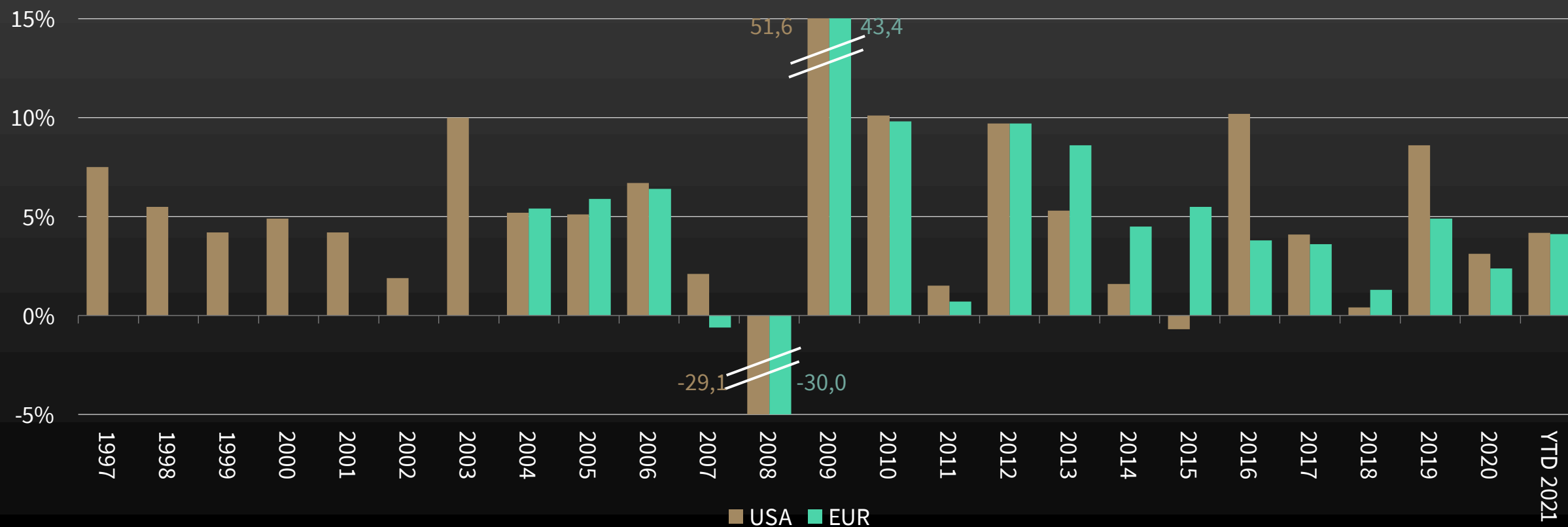
Quelle 1: www.standardandpoors.com/ratingsdirect, „Fifteen Years Strong: A Look Back At European CLO Credit Performance“, March 31, 2016, Seite 6

Quelle 2: S&P Global Ratings. Under the Microscope: CLO Default Deep Dive and the European Leveraged Loans Market. 2019

Nicht die Verpackung – der Inhalt ist entscheidend Konstante Performance

Stabiler Ertrag unabhängig vom Zinsumfeld

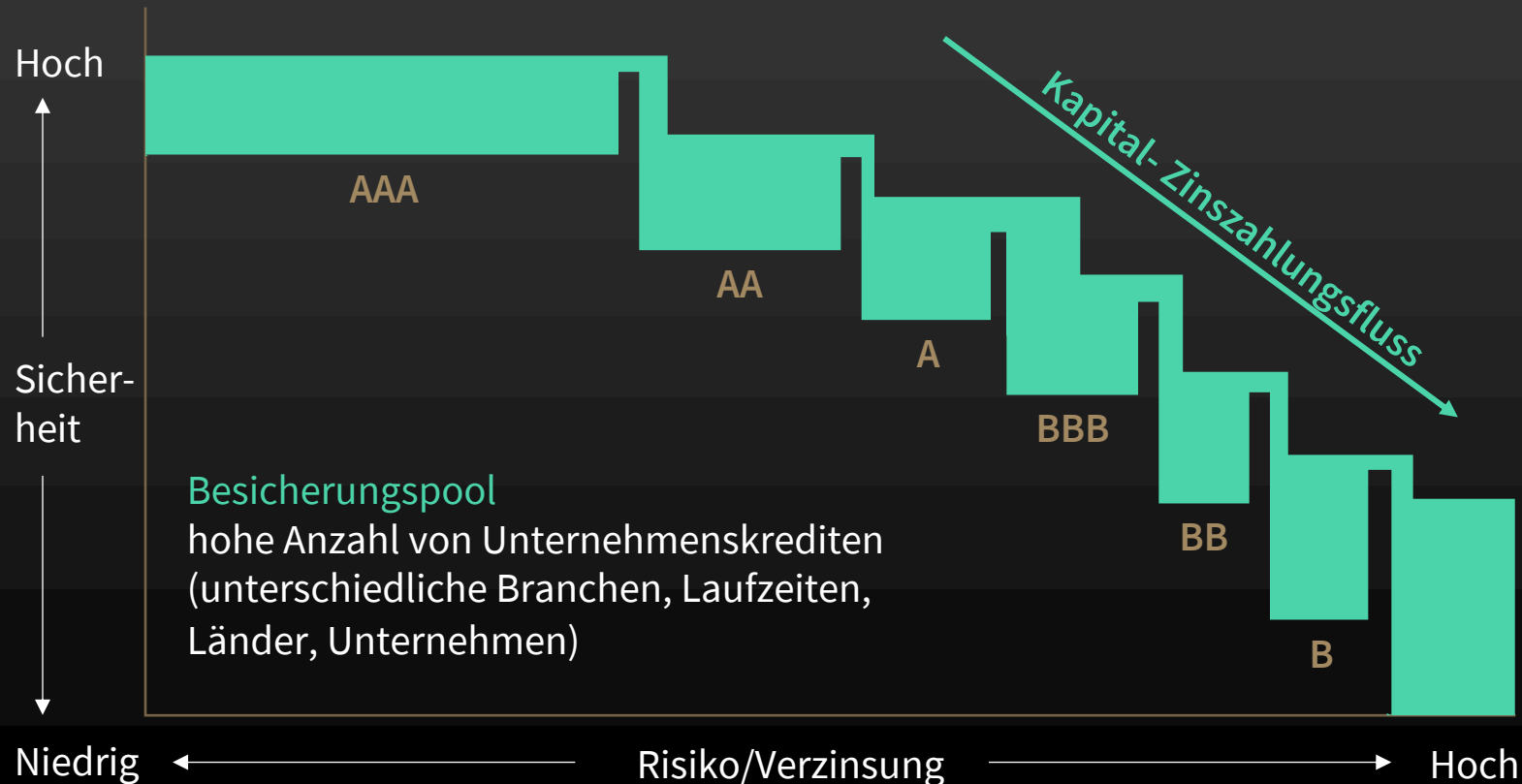
Besicherte Unternehmenskredite (Loans) - seit ca. 25 Jahren fast ausschließlich mit positiver Jahresperformance



S&P LSTA ELLI Annual Return

„Stabilität durch Wasserfallprinzip“

Standardisierter Verteilungsmechanismus von Zinsen und Risiken ermöglicht die Abbildung aller Risiko-/Return Profile



Die von Kreditpools generierten Cash-Flows werden nach dem Wasserfallprinzip an CLO-Investoren verteilt:

- ✓ Obere Tranche – hohe Bonität, zuerst bezahlt, sehr geringes Risiko, geringe Rendite
- ✓ Untere Tranche – niedrige Bonität, zuletzt bezahlt, hohes Risiko, hohe Rendite

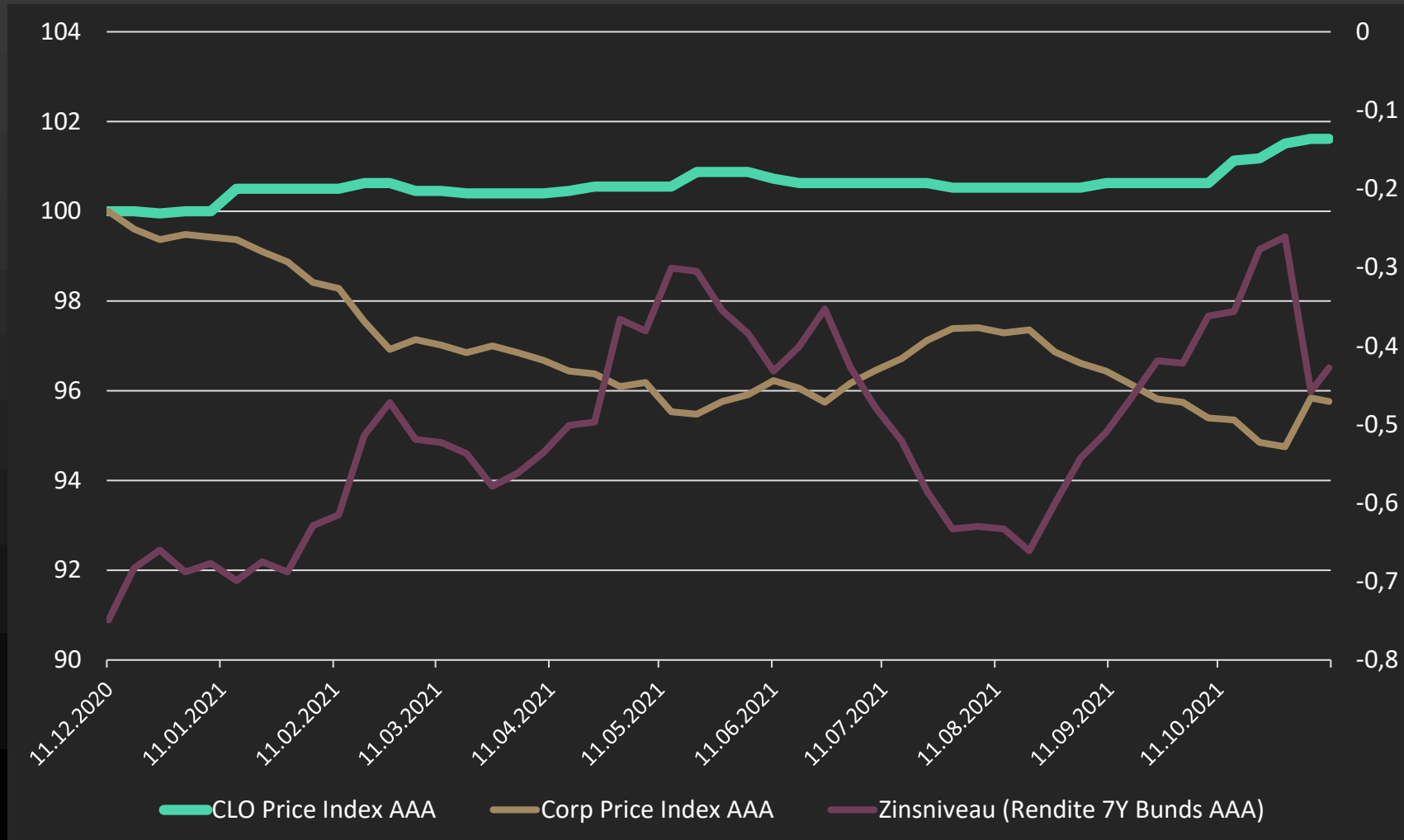
CLOs im Vergleich: Das Beste aus zwei „Kreditwelten“

Beste Eigenschaften vereint in einem Kapitalmarktprodukt

Segment	Unternehmensanleihen	Unternehmenskredite	Besicherte Kreditobligationen (CLOs)
Standardisierung	ja	nein	ja
Transparenz (Dokumentation)	ja	nein	ja
Ratingklassen	AAA bis nicht gerated	A bis nicht gerated	AAA bis nicht gerated
WKN/ ISIN	ja	nein	ja
Börsennotierung	ja	nein	ja
Handelbarkeit	Valuta t + 2 bis 5	Valuta t + 5 bis 60	Valuta t + 2 bis 3
Besicherung	unbesichert	besichert	besichert
Rückholquote (Recovery)	0–50%	50–100%	50–100%
Granularität	Nein – Einzelunternehmen	Nein – Einzelunternehmen	Ja – zahlreiche Unternehmen (Durchschnittlich ca. 120)
Deckungsstockfähigkeit	ja	nein	ja

Floating Rate Eigenschaft: Stabilität auch in „wilden Zinszeiten“

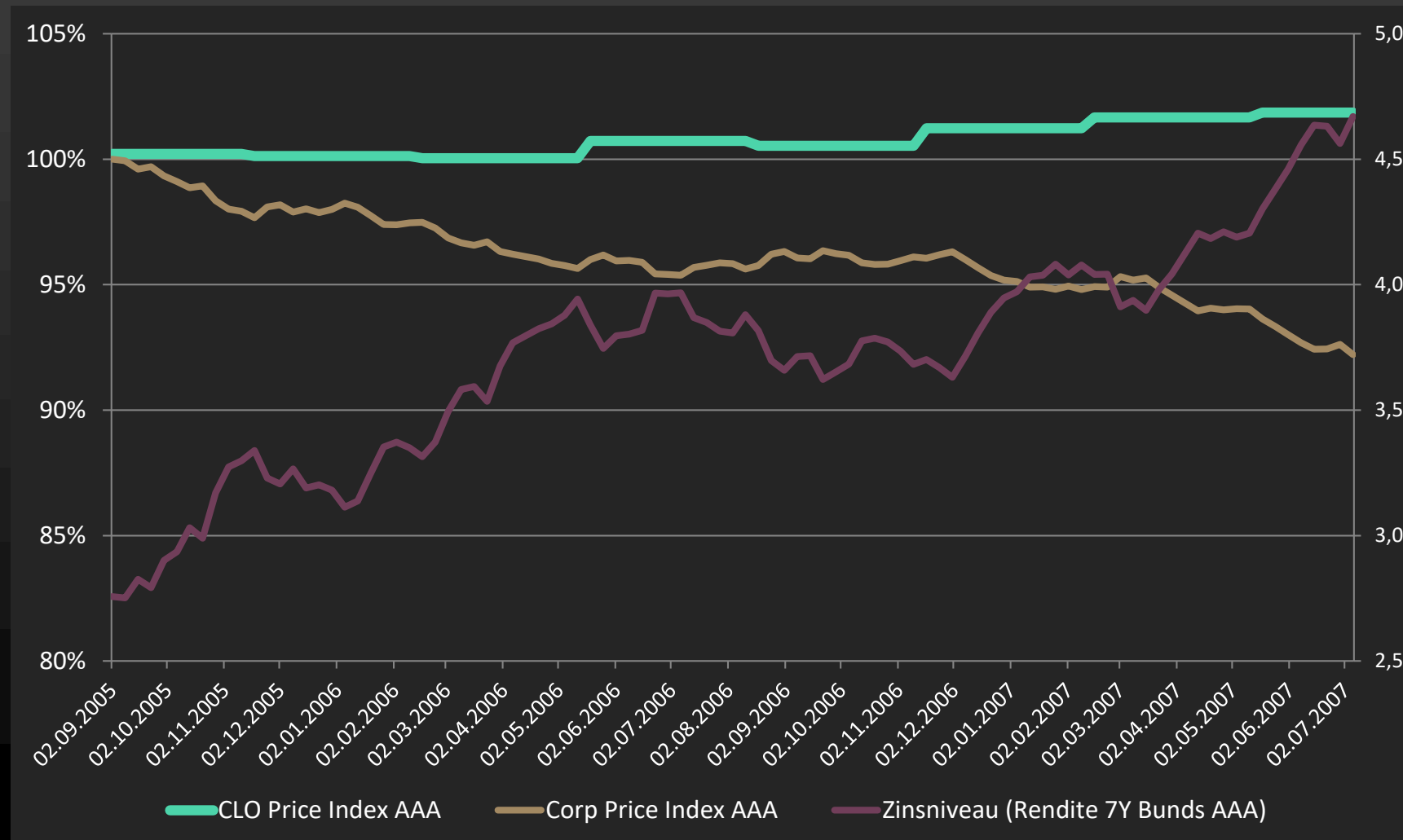
Corporates vs CLO



Quelle: Bloomberg Daten

Steigende Zinsen gab es ja schon mal: CLOs haben sich auch bei längeren Zinsanstiegen bewährt

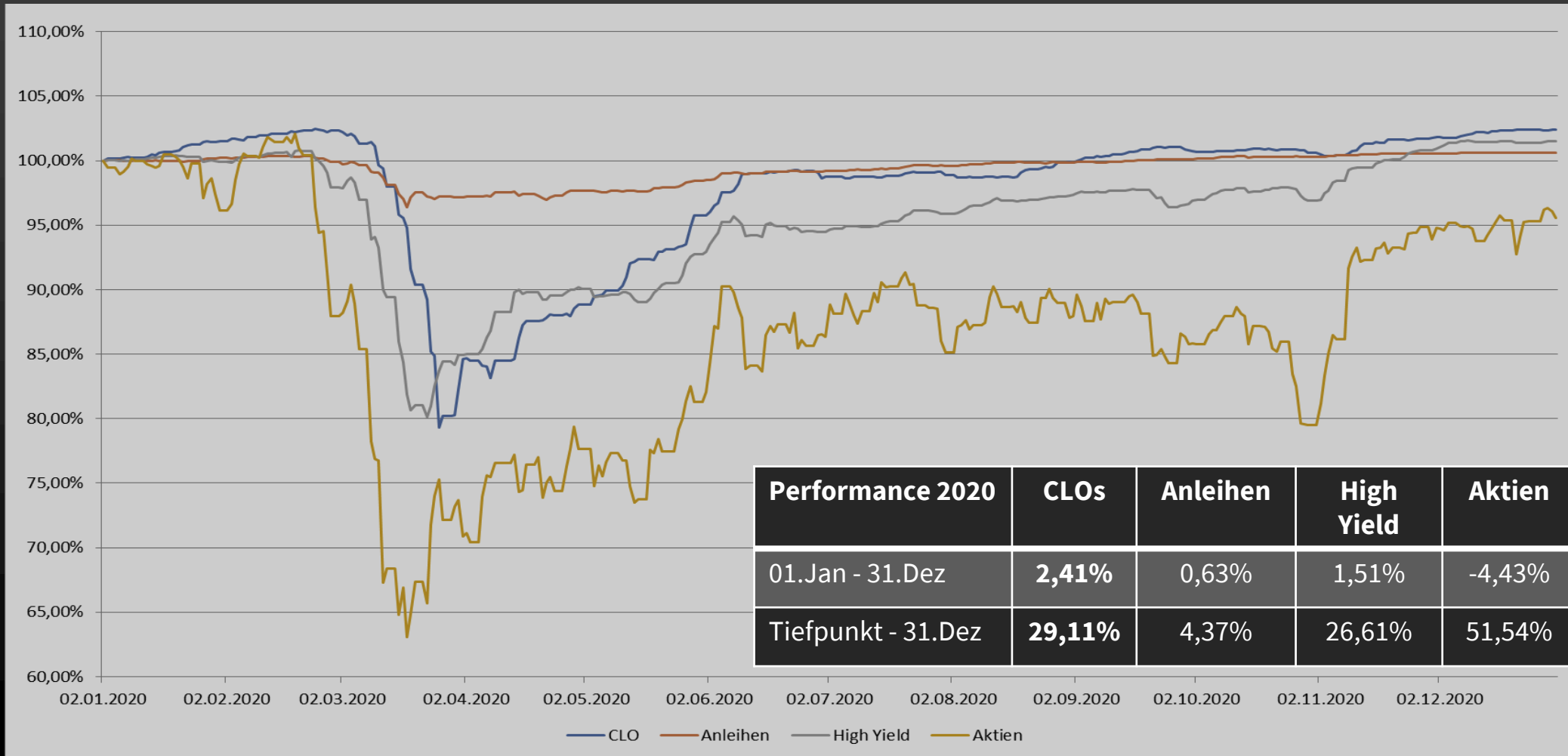
Corporates vs CLO 2005-7



Quelle: Bloomberg Daten

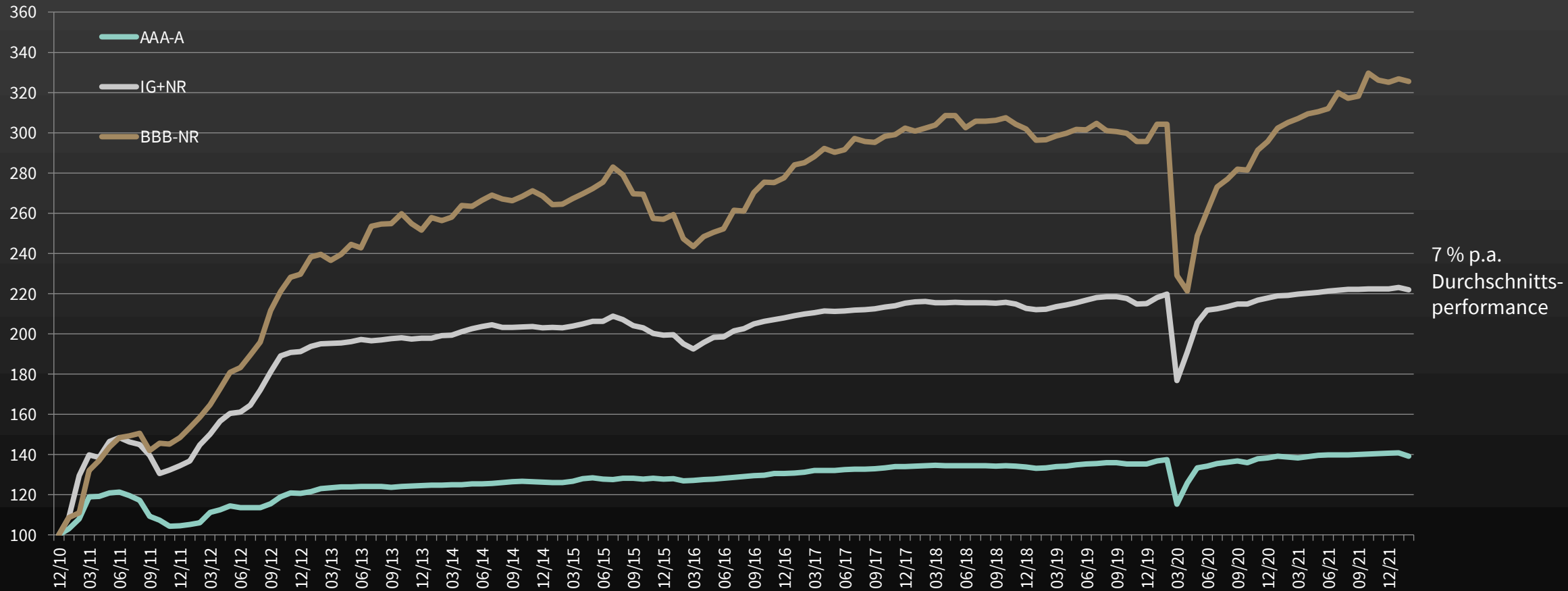
Schnelle Recovery durch gute Besicherung

Performance verschiedener Assetklassen in 2020



- 1 Aktuelle Herausforderungen
- 2 Was sind CLOs und warum sind sie in der Kapitalanlage so bewährt?
- 3 CLOs – eine der stabilsten Anlagemöglichkeiten in „Credit“
- 4 Infinigon Investmentstrategien
- 5 Über uns

Aktives Management zahlt sich aus: Durchschnittsperformance ausgewählter Strategien



7 % p.a.
Durchschnitts-
performance

So macht es Infinigon

Transparente Anlagestrategie im Publikumsfonds Infinigon IG CLO DE000A1T6FY8

- > Anlagegrundsatz: langfristiger Kapitalerhalt und Ausschüttung
- > Investitionsuniversum: Investment Grade CLOs
 - Portfolio aus Anleihen unterlegt mit besicherten Unternehmenskrediten
 - **Sehr geringe Zinssensitivität durch Floater-Eigenschaft**
 - Diversifikation: Europäische und US-Unternehmen (währungsgesichert)
 - **Seit Auflage Ø Rendite von über 2% (v. K.), typische monatliche Volatilität 0,63% (ohne Covid)**

Performance 2021
1.9 %
vor Kosten **2,99 %**

Ausschüttung 2021
2,49%
verfügbar **3,30%**

Bonitätsspektrum
AAA bis BBB-

48 Wertpapiere
849 Emittenten
AAA 1%, AA 5%, A 43%,
BBB 49%

*Stand 25.03.2022: Infinigon Datenbank

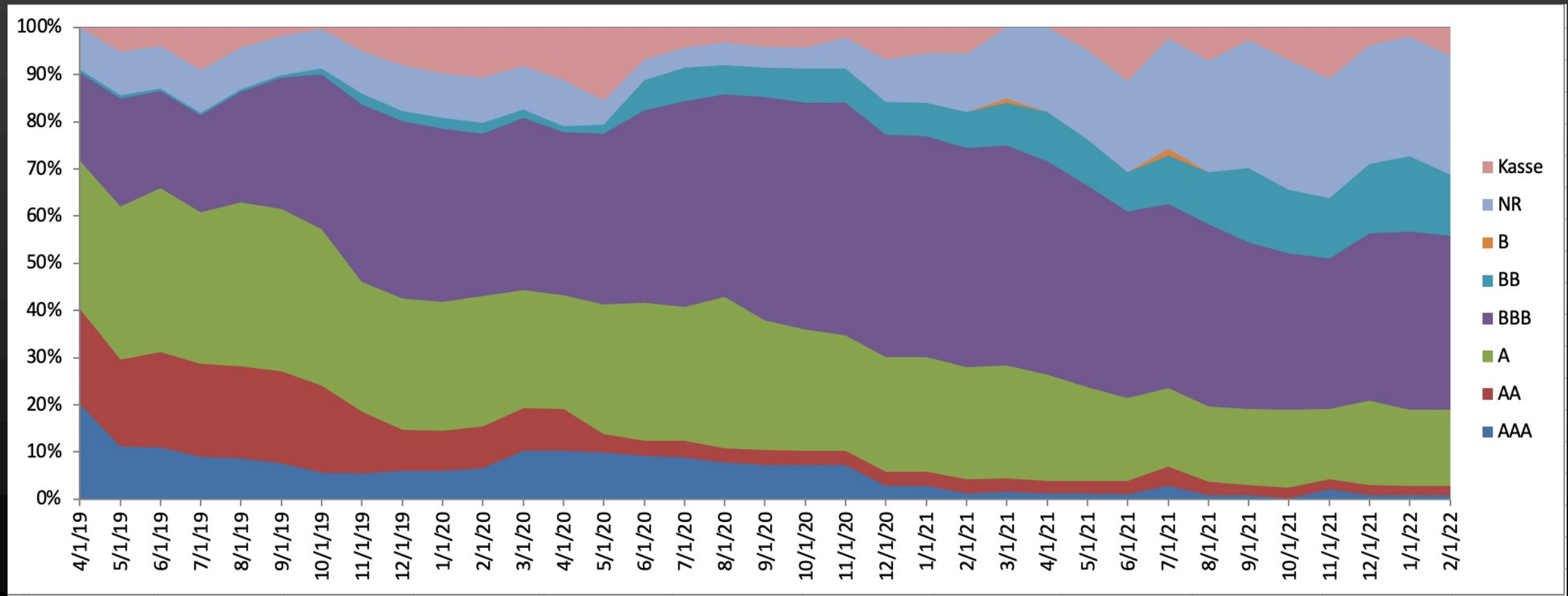


Aktuelles Ziel des Fonds:

Langfristige Rendite von 2,5% bei gleichzeitiger Zinsänderungschance

Aktives Risikomanagement Flexibles agieren in herausfordernden Märkten

Strategische Positionierung über die Pandemie hinweg



Aktives Performancemanagement Nutzung von Markchancen in 2020

Status
04/03/2020

- > Liquiditätsschaffung 10% mit Zunahme Nervosität
- > Late stage cycle deshalb: IG Anteil stark übergewichtet

Panik auf den
Märkten

- > Abverkauf der CLO-Positionen durch Marktteilnehmer
- > Rasche Ausweitung der Kreditrisikoprämien

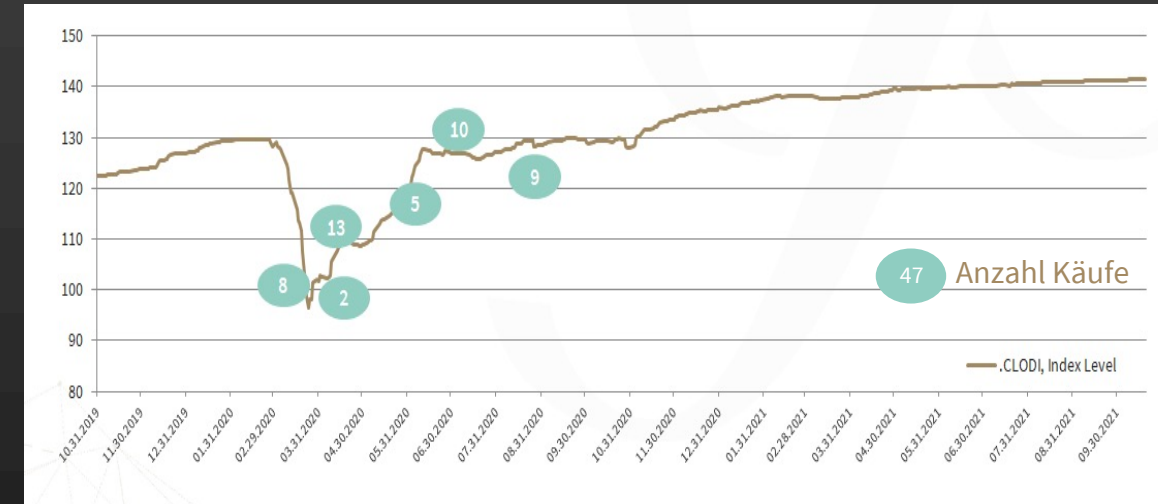
Vorgehen
Infinigon

- > Einsatz Liquidität, **Management auf Sicht**
- > Kein Abverkauf, jedoch Switch-Trades AA Verkauf und Kauf „auf Sicht“ A, BBB und später BB
- > Kommunikation mit Investoren auf Basis fundierter Risikoeinschätzung
- > Kapitalzuflüsse von Investoren und neue Mandate

Ausgewogene
quantitative
Analyse

- > Analyse und Nachweis der Sicherheit der investierten Tranchen unter Extrembedingungen
- > Profitieren von Abverkäufen anderer Investoren

Risikocharakteristik CLO-Wertpapiere



Quelle: Datenbank Infinigon

- 1 Aktuelle Herausforderungen
- 2 Was sind CLOs und warum sind sie in der Kapitalanlage so bewährt?
- 3 CLOs – eine der stabilsten Anlagemöglichkeiten in „Credit“
- 4 Infinigon Investmentstrategien
- 5 Über uns

Was Investoren an Infinigon schätzen

Schnelle und konsequente
Entscheidungen durch
Unabhängigkeit;
**Seit 2010 mit Sitz
in Düsseldorf und New York**

Geschäftsführer haben seit 1999
Expertise in CLOs und in
Unternehmenskreditmärkten



**Individuelle maßgeschneiderte
Anlagelösungen:**

Spezialfonds
Anlageberatung
Publikumsfonds
Anleihen

Positiver Track Record
über
mehrere Marktzyklen

**Über 20
institutionelle Investoren wie
Versicherungen, Pensionskassen und
Versorgungswerke
aus Deutschland
vertrauen uns seit vielen Jahren**

**Proaktives Portfolio- und
aktives Risikomanagement**
=
Nutzung Alphaquellen

Infinigon – Mehrwert durch Nutzung mehrdimensionaler Alphaquellen

Market Timing und Trading

- Einschätzung der Kreditmärkte/ -zyklen
- Risk-On/Risk-Off-Positionierung
- Relative-Value
- Smart-Trading

CLO Due-Diligence

- Wirtschaftliche Prüfung
- Qualitative Beurteilung (Prospekt)
- Quantitative Analyse (z.B. CF-Projektion)
- Stresstests

Portfoliokonstruktion

- Tranchenselektion
- Managerselektion
- Anlageziele und -bedingungen

„Kreditmanager“ Auswahl/Monitoring

- Managementstile
- Ressourcen für Distressed/Workout
- Prozesse und Systeme
- Ressourcen (z.B. Key-Man-Risk)

Unsere Infinigon CLO-Spezialisten

Ihre Investmentprofis für nachhaltig attraktive Performance



Christiane Wenzel
(Geschäftsführung/CIO)
Portfolio Management
CIO Leitung Investment-Team
> 25 Jahre Investmenterfahrung



Jürgen Nott
(Geschäftsführung/CEO)
Portfolio Management
Compliance/Controlling
> 25 Jahre Investmenterfahrung



Alexander Lanin
(Geschäftsführung/COO)
Portfolio Management
Quantitatives-/Risikomanagement
> 20 Jahre Investmenterfahrung



Ekaterina Shumakova
Senior Portfolio Manager
10 Jahre Investmenterfahrung



Arne Kegel
Senior Portfolio Manager
> 25 Jahre Investmenterfahrung

Unterstützungsfunktionen

Middle Office

Back Office

Compliance

Audit

Controlling

Legal

Tax

Accounting

- > Sichere Anlage zur Vermeidung von Negativzinsen, Zinsvolatilität und zur Nutzung von Floating Rate Eigenschaften
- > Individuelles Risiko-/Return Profil für jeden Risikoappetit
- > Performance wird generiert durch die aktive Nutzung verschiedenster Alpha-Quellen, z.B.:
 - strategische und taktische Positionierung
 - CLO Manager Auswahl und Monitoring
 - Pro-aktives Risk On/Risk Off Management
- > Internationales Netzwerk, langjährige Erfahrung zum Nutzen unserer Kunden

Fordern Sie uns - wir freuen uns auf eine Zusammenarbeit!

Ihr Infinigon-Team

Infinigon GmbH
Hammer Straße 19
D-40219 Düsseldorf

Tel + 49 211 310 54 16 0
Fax + 49 211 3003 83 25
info@Infinigon-capital.com
www.Infinigon-capital.com

© Infinigon GmbH

Hinweis / Disclaimer

Dieses Dokument enthält Aussagen, die sich mit zukünftigen Ereignissen beschäftigen. Auf die Zukunft gerichtete Aussagen basieren nicht auf historische Fakten, sie können Aussagen zu Erwartungshaltungen und Annahmen enthalten, die nicht zu belegen sind. Diese Aussagen basieren auf Planungen und Schätzungen, die dem Management von Infinigon gegenwärtig zur Verfügung stehen. In die Zukunft gerichtete Aussagen beziehen sich somit auf den Zeitpunkt, zu dem sie getätigt werden. Infinigon übernimmt keine Verpflichtung getätigte Aussagen zu aktualisieren. Dies gilt auch für zukünftige Publikationen. Die vorliegende Ausarbeitung richtet sich ausschließlich an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden. Sie richtet sich nicht an Privatkunden. Sie enthält keine juristische Beratung. Die Information enthält ebenso keine Beratung für institutionelle Anleger hinsichtlich ihrer Investmentpolitik oder der allgemeinen finanzwirtschaftlichen Situation. Diese Broschüre enthält weder aktuell noch zukünftig eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Die zurückliegende erwirtschaftete Performance von Infinigon lässt keinen Rückschluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Unsere Aussagen basieren auf Informationen von qualifizierten Institutionen, wie beispielsweise Zentralbanken oder Wirtschaftsforschungsinstituten, die wir für vertrauenswürdig halten, für die wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Meinungsäußerungen drücken unsere gegenwärtige Meinung aus. Wir behalten uns vor unsere Meinung zu jeder Zeit aus den unterschiedlichsten Gründen zu ändern. Wir, Mitarbeiter, Führungskräfte und Geschäftsführer einschließlich Personen, die mit der Erstellung dieser Präsentation befasst sind und waren, mögen eventuell auch nur zeitweise Positionen in Wertpapieren halten oder Short Positionen in Wertpapieren haben, die in diesem Dokument erwähnt sind. Dies schließt Positionen in Derivaten ein. Eine Haftung durch die Infinigon GmbH wird in jeder Hinsicht ausgeschlossen.