

# Collateralized Loan Obligations

## Lösungen von AXA Investment Managers

Ihr Ansprechpartner



**Martin Köhler**

Director Institutional Sales  
AXA Investment Managers  
Deutschland GmbH  
Thurn-und-Taxis-Platz 6  
60313 Frankfurt  
Tel.: +49 69 90025 2115  
Fax: +49 69 90025 3115

E-Mail: [Martin.Koehler@axa-im.com](mailto:Martin.Koehler@axa-im.com)

### Collateralized Loan Obligations (CLOs): Diversifikationsmöglichkeit mit passgenauem Risikoprofil

Collateralized Loan Obligations (CLOs) bieten professionellen Anlegern die Möglichkeit, indirekt und zugleich sehr zielgenau in Unternehmensdarlehen zu investieren. Bei CLOs handelt es sich um Zweckgesellschaften, die als geschlossene Fonds begriffen werden können und unter strengen Qualitäts- und Diversifikationsvorschriften in 70 bis 250 Firmenkredite investieren. Ein CLO besteht aus verschiedenen, aufgrund der Bedürfnisse der Investoren strukturierten Kredittranchen sowie einer Eigenkapitaltranche mit unterschiedlichen Rangfolgen und entsprechend unterschiedlichen Bonitätsnoten und erwarteten Cashflow-Profilen. Der Aufbau eines CLOs ist vergleichbar mit einem Wasserfall: Die höherrangigen Tranchen mit höheren Bonitäten bieten niedrigere Renditen, erhalten im Gegenzug aber als erste Kupon- und Kapitalrückzahlungen. Am Ende der Kette steht die Equity-Tranche. Sie bietet im Ausgleich für das höhere Risiko die höchsten Renditechancen.

### Warum CLOs für Investoren attraktiv sind

Ähnlich wie andere Formen von Private Debt, bieten auch CLOs attraktivere Renditen als klassische börsengehandelte Anleihen mit vergleichbarem Risikoprofil. So lagen die Credit Spreads etwa bei Euro-Investment-Grade-Anleihen mit einem Rating im Bereich A- Ende Dezember 2018 lediglich bei 80 Basispunkten – CLOs mit AA-Ratings dagegen boten 185 Basispunkte. Noch deutlicher klaffen die Spreads im High-Yield-Bereich auseinander: Klassische Euro-Hochzinsanleihen mit einem Rating im Bereich BB- boten einen Renditeaufschlag von 425 Basispunkten gegenüber sicheren Staatsanleihen, mit BB geratete CLOs konnten mit einem Spread von 675 Basispunkten aufwarten (Quelle: AXA IM). Zugleich erwiesen sich CLOs in der Vergangenheit auch als sehr widerstandsfähig – selbst in Krisenzeiten. So hat Standard & Poor's etwa auf dem europäischen CLO-Markt zwischen 1997 und 2015 stolze 1.775 CLO-Tranchen bewertet. Nur zwei davon fielen aus. Das ergibt eine Default-Rate von lediglich 0,11 Prozent.

## CLOs: Was AXA IM für Sie tun kann

In Europa ist AXA Investment Managers einer der Hauptinvestoren in CLO-Tranchen und kann einen sehr langen Track Record über mehrere Zyklen vorweisen. Bereits 1999, kurz nach dem Entstehen des Marktes, haben wir in die ersten CLO-Tranchen investiert. Das Team besteht aus fast 100 Investmentprofis in den Bereichen Research, Trading, Portfoliomanagement und Strukturierung.

Heute bieten wir Investoren über zwei spezialisierte Fonds Zugang zur Anlageklasse. Der AXA IM Novalto CLO Credit Fund investiert ausschließlich in CLO-Tranchen in Euro und US-Dollar, die ein Rating von B oder besser erhalten haben. Das Ziel-Durchschnittsrating liegt bei BBB/BBB-, bei einer Zielrendite von 500 Basispunkten über dem 3-Monats-Libor. Demgegenüber liegt der Schwerpunkt des AXA IM Andante Opera III CLO Equity Fund auf riskanteren – und potenziell ertragreicheren – Teilen des CLO-Universums. Er investiert in Equity-Tranchen und Warehouse-Finanzierungen. Der Fonds strebt eine Brutto-Rendite (IRR) von 14 bis 16 Prozent jährlich an.

---

Allgemeine Hinweise: Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen oder eine Anlageempfehlung dar. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospekts und den Bestimmungen in den Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds. An dem Erwerb von Fondsanteilen Interessierte erhalten den Verkaufsprospekt in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID „Key Investor Document“) in deutscher Sprache sowie Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos in Papierform bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt/Main oder ihren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de).

Verwendung: Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken des Empfängers. Eine Weitergabe an Dritte ist weder ganz noch teilweise gestattet. Wir weisen darauf hin, dass diese Mitteilung nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/ MiFID II) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert. Wertentwicklung: Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Haftungsausschluss: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten, Zahlen, Fakten Meinungen und Aussagen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.

Stand: 15. März 2019